

**Inmobiliario**

La ciudad del deporte del Atlético de Madrid costará 350 millones

—P6

Motor

China se la juega con la batería del futuro

—P8-9

Cómo invierten los gestores

El 'gran toro' indio que logró una rentabilidad media de hasta el 54%

—P18



CincoDías

www.cincodias.com

Amazon bate récords de inversión: 15.700 millones en centros de datos en Aragón



Jorge Azcón, presidente del Gobierno de Aragón. PABLO MONGE

Trabajo. El gigante tecnológico prevé crear 6.800 empleos tras ampliar tres instalaciones

Territorio. Declarada región estratégica hace cinco años, la inversión sextuplica los planes —P4-5



La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz. EFR

El Gobierno dinamita el diálogo social con la reforma de los convenios —P22

Sabadell pone el foco en los fondos indexados por si acuden a la opa —P11

Precios de la luz cada 15 minutos el próximo año —P3

La mejora de los resultados aviva la Bolsa europea

Analistas. El entorno económico soporta la apuesta por el continente

Cifras. El beneficio por acción del Stoxx 600 aumenta previsiones

—P15. Editorial P2

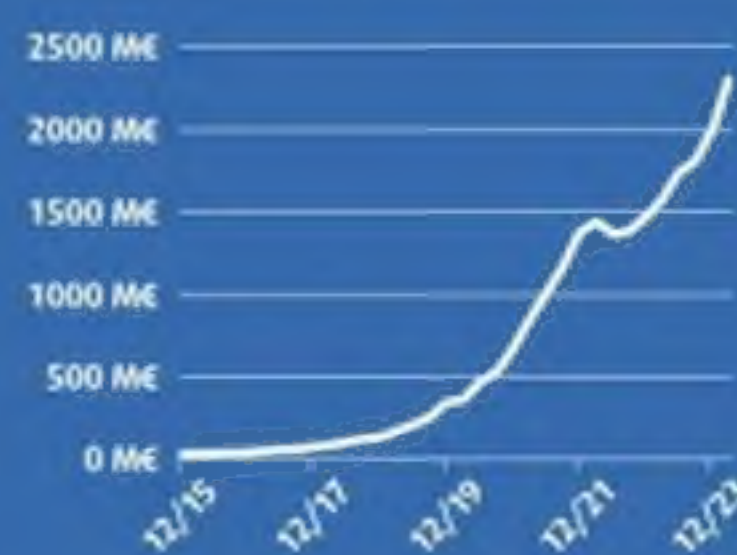
Escribano suma unas plusvalías latentes de 110 millones en Indra

—P12

Los rumores de un nuevo fondo crypto disparan las cotizaciones

—P19

Más de 2200 M€ gestionados



indexa
capital

indexacapital.com

Editorial

La mejora de la economía europea llega a los parques

Hace apenas dos semanas, Eurostat confirmaba que la zona euro había crecido un 0,3% en los primeros tres meses del año. El dato ponía fin a más de un año de estancamiento, con cifras algo por encima o por debajo del 0% y con una leve recesión técnica a finales de 2023. Consecuencias de una crisis energética e inflacionista que disparó los costes de la industria (sobre todo en Alemania), erosionó las cuentas de los hogares y forzó al BCE a una vertiginosa subida de tipos que enfrió aún más el engranaje económico. Aunque Bolsa y economía no van siempre alineadas, sobre

todo cuando se trata de gigantes multinacionales, la tibieza económica se trasladó a las empresas: el Euro Stoxx 600 sumó, en marzo de este 2024, cuatro trimestres consecutivos de descensos de beneficios. Pero el viento ha cambiado de dirección.

De entrada, el descenso del resultado entre enero y marzo fue inferior al previsto, de un 5% frente al 14% que anticipaban los mercados. Y además, el consenso de los analistas espera una leve mejora de cara al segundo cuarto del año, después de haber revisado al alza sus cálculos gracias, sobre todo, a la banca (que agradece el retraso en las bajadas de tipos) y al sector farmacéutico.

En definitiva, tanto la macro como la micro europea parecen haber salido del pozo. Aun así, el Viejo Continente opera a una marcha o dos menos que Estados Unidos, donde la máquina del consumo funciona a pleno rendimiento y el sector tecnológico está abanderando la revolución de la inteligencia artificial. No extraña, así, que, a pesar de los consejos de los analistas (este año apuestan mayoritariamente por la Bolsa europea), sea Wall Street la que marca un máximo tras otro.

La lectura es, pues, doble. La economía de Europa es resiliente, y en menos de dos lustros ha sabido capear dos shocks históricos sin precedentes: pandemia y

pérdida del principal suministrador de energía. Ha sido posible gracias a una política económica razonable, y razonada en clave europea, no nacional, a diferencia de otras ocasiones. No hay que desesperar ni dar por perdido el futuro europeo. Pero no cabe conformismo; el continente debe aspirar a competir con China y Estados Unidos. Por todo ello, no deberían caer en saco roto las prédicas de Mario Draghi y Enrico Letta respecto a la necesidad de fortalecer la integración europea (unión bancaria, unión del mercado de capitales) como única vía para que el continente recupere competitividad y pueda, así, afrontar los retos del futuro.

Las claves

1

Empresas

En la transición del motor, el ingenio humano tendrá la última palabra



GETTY IMAGES

Respecto a la transición energética, y en particular la de la automoción, hay puntos de vista muy diversos. Existe un grupo –no muy amplio, cierto es– que cree que es todo una gran conspiración del poder político para que la gente no tenga coche propio ni libertad de movimientos, por lo caros que son los coches eléctricos. Pero esa teoría se ha venido un poco abajo con la irrupción de los modelos chinos, que, aunque sea por subvencionados, son más asequibles.

Hay otro grupo de convencidos de la necesidad de luchar contra el calentamiento global, que, sin embargo, cree que no todo el mundo debe tener coche propio, aunque sea eléctrico, por su impacto en la movilidad urbana (en cierto modo, este enfoque da la razón a los que creen que hay un complot anticoches). A este bando –minoritario– tampoco le encaja en su esquema del mundo el abaratamiento de los vehículos, que puede ir a más con las tecnologías que se están investigando, como las baterías de estado sólido. Cuando se pasó del coche de caballos al de combustión también abundaba la incredulidad. Pero las economías de escala y el ingenio humano tienen la última palabra.

2

Energía

En el río revuelto del sistema eléctrico, el consumidor suele pagar el pato

El precio mayorista de la luz tendrá que fijarse en España en periodos de 15 minutos, en vez de 60, a partir del año que viene. Sin embargo, por una razón entre política y burocrática, antes habrá unos meses de transición en los que OMIE, que celebra las subastas, y REE, que opera la red, funcionarán a ritmos distintos: OMIE seguirá con los tramos de una hora, mientras REE se pasa ya a los cuartos de ídem. Ante la duda, este tipo de problemas del sistema eléctrico suelen encarecer la factura, y este caso no es una excepción. Serán solo cuatro meses, no hay que asustarse, aunque el consumidor ya está curado de espantos.

3

Tecnología

La nube de Amazon sobrevuela Aragón

Los androides sueñan con ovejas eléctricas, y los centros de datos con electricidad de fuentes renovables. El sueño de que España se convierta en un polo mundial de la inversión, y en particular de las manufacturas y las infraestructuras intensivas en energía, se va materializando poco a poco. Amazon Web Services ampliará sus instalaciones de centros de datos en Aragón, y creará 6.800 puestos de trabajo.

El tema del gasto de agua, también muy alto en estas infraestructuras, no está tan resuelto, aunque AWS asegura que devolverá al sistema tanta como consuma. Es, en cualquier caso, una inversión espectacular, que demuestra que España, y en particular Aragón, tienen mucho que ganar con su posición puntera en energía verde.

4



Los grandes modelos lingüísticos actuales que impulsan productos como ChatGPT nunca alcanzarán la capacidad de razonar como los humanos. No entienden el mundo físico, no tienen memoria persistente, no pueden planificar. Son intrínsecamente temerarios

Yann LeCun

JEFE DE I+D DE META PLATFORMS

5

Lifestyle

Los iPods, otros más de la lista de víctimas absorbidas por el 'smartphone'

El teléfono móvil ha aglutinado los múltiples accesorios que llevábamos encima hace décadas: la cámara de fotos, el reproductor de música (walkman, discman o aparato de mp3), el transistor, un libro para leer, y ahora también las tarjetas de crédito. En conjunto, pesa menos, y solo hay que estar pendientes de no perder una cosa, pero cuidado con perderla.

Con todo, los nostálgicos de los discos de vinilo y los de las casetes tienen nuevos colegas del revival: los que añoran los iPods, con su lista de canciones casi infinita... o eso creíamos, hasta que descubrimos Spotify. Igual que las máquinas de escribir de nuevo cuño, permiten escuchar música sin desconcentrarse con las constantes notificaciones del móvil.

Empresas / Finanzas

A partir de 2025 habrá precios en el mercado eléctrico cada 15 minutos

Una norma europea amplía los precios de la luz de 24 a 96 cada día para gestionar las renovables casi en tiempo real ► Los operadores OMIE y REE no logran coordinar los plazos de aplicación

CAIMEN MONFORTE
EAD

Un reglamento europeo (2017/2195) que debía haberse aplicado en 2021 y para el que España pidió una prórroga hasta 2025 obligará a casar precios en el mercado mayorista de la electricidad (pool) cada 15 minutos, frente a los precios por hora que rigen en estos momentos. Esta medida, aparentemente técnica, afectará a los consumidores con el precio regulado (PVPC), más de ocho millones en estos momentos, que está ligado en buena medida a las cotizaciones de este mercado; a los productores, especialmente, a las instalaciones de energías renovables; a los agentes del mercado, y, sobre todo, a los operadores del mercado (OMIE) y del sistema, Red Eléctrica.

Los clientes con PVPC (no así los del mercado libre, que tienen contratos a plazo con precio cerrado) pueden gestionar su consumo según las cotizaciones de cada hora del día, que, desde principios de abril, ha acumulado hasta 330 horas en cero o negativas. Por lo tanto, a partir del próximo año, habrá 96 precios en un día: uno cada cuarto de hora. Según REE, estos podrán seguir viendo los precios por horas.

El objetivo del reglamento (de directrices de balance eléctrico) es que en un mercado de creciente producción de renovables (especialmente fotovoltaica) se pueda gestionar esta generación casi en tiempo real, lo que evitará los llamados desvíos, que encarecen el precio final de la luz. Algo que se podrá conseguir, según la norma, ajustando el precio en un espacio menor de tiempo (cada cuarto de hora) para que se pueda gestionar mejor la seguridad del sistema, "que varía mucho dentro de una misma hora", señala un experto.

Los desvíos se producen cuando la energía y la demanda real en un día difieren respecto a la que se había programado y pactado inicialmente (el día anterior). Cuando estos se producen, tienen que ser cubiertos, en la mayoría de los casos, por centrales que generan en diferentes intervalos, según las instrucciones de REE, para que la demanda y la generación "sean iguales de manera constante".

Hasta aquí, nada que no se pueda resolver técnicamente. Sin embargo, ha surgido un problema entre OMIE, encargado de celebrar las subastas en el mercado diario de electricidad a la que acuden los generadores y marcan los precios para las 24 horas del día siguiente, y REE, que gestiona los desvíos (la producción necesaria finalmente para cubrir la demanda). El operador del sistema, filial del grupo Redel, está obligada a cumplir los plazos que impone el citado reglamento pues, de lo contrario, sería sancionada. Por ello, ha anunciado que comenzará a aplicar los precios cuarto-horarios, en la parte que le corresponde, a partir de noviembre, porque si espera a fin de año, en plenas Navidades, podría tener problemas en su aplicación, indican fuentes empresariales.

Sin embargo, el mercado mayorista (el diario e intradiario) seguirá siendo por horas hasta el primer trimestre de 2025, muy probablemente hasta febrero. Y es que OMIE no está obligada por el Reglamento europeo, sino por las decisiones del resto de operadores del mercado europeos, que han decidido seguir con los precios por hora hasta esos meses.

¿Qué pasará en esos cuatro meses de convivencia en los que el pool mantendrá 24 precios de la luz por día y REE aplicará 96? Un ana-



Planta fotovoltaica en Trujillo, Cáceres.
PACO PUENTES

lista asegura que "si los precios diarios son para cada hora y los desvíos cada cuarto de hora, estos serán difíciles de ajustar por lo que los costes del sistema y, por tanto, la factura de los consumidores se encarecerá". A los agentes se les va a medir el cumplimiento cada 15 minutos cuando solo han podido comprometer su energía por hora. "Las diferencias multiplicadas 96 cuartos de hora al día, por miles de plantas renovables y por el coste de los desvíos puede alcanzar hasta 40 euros/MWh", según cálculos y críticas del sector.

Los Nemo

El que el operador del mercado, OMIE, no pueda acoplarse a los plazos de Red Eléctrica es porque tampoco lo van a hacer sus homólogos de la Unión Europea (los denominados Nemo), con los que debe estar coordinado para lograr el acoplamiento de los mercados mayoristas de la UE y lograr un precio único europeo, lo cual se logra a través del

algoritmo denominado Euphemía.

Según las mismas fuentes, se intentó que dicho algoritmo encontrara una solución para los países que no estuvieran integrados, pero resultó infructuoso. Por tanto, todos lo harán en febrero. Los países más afectados serán España e Italia, ya que en el resto el mercado intradiario ya es cada 15 minutos, por lo que el ajuste les resultará más sencillo. Mientras no funcione todo el sistema en cuarto-horario "todo se multiplicará por cuatro, en todas las interacciones e interconexiones y se producirán desbalances", opina un experto.

Mientras tanto, los agentes del mercado han pedido una reunión con Rocío Prieto, directora de energía de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), para intentar encontrar una salida. También plantearon el problema ante la CE, que respondió que se trataba de un problema nacional.

Una medida que viene de lejos

En Red Eléctrica trabajan para adaptar la operación del sistema a periodos de 15 minutos. Esta medida, que activará en noviembre, se refiere al mercado de los desvíos, porque los de ajustes ya se liquidan cada cuarto de hora desde 2022. Todo ello responde al reglamento directriz sobre el balance europeo y es "un hito para la integración y armonización de estos servicios a nivel europeo y lograr las máximas eficiencias", señaló en su día la empresa. Sin embargo, la aplicación irá desacompañada con el operador del mercado, OMIE, que no podrá hacerlo hasta febrero. En el sector critican una situación que encarecerá los costes, "que no se ha querido evitar y no proporciona ningún beneficio en tanto no se pueda vender la energía cada 15 minutos", según un experto.

REE y OMIE activarán la norma con cuatro meses de diferencia, lo que encarecerá los costes

Apuesta estratégica por España

Amazon invertirá 15.700 millones en una megared de centros de datos en Aragón

El gigante tecnológico aspira a crear 6.800 puestos de trabajo con la ampliación de las tres instalaciones que tiene en la comunidad y un nuevo enclave en Zaragoza

EVA PÉREZ CUESTA
ZARAGOZA

La sonrisa flecha, símbolo de Amazon, se estampará en el producto interior bruto (PIB) de Aragón. Amazon Web Services (AWS), la filial tecnológica del gigante estadounidense, anunció ayer una inversión de 15.700 millones de euros en la comunidad aragonesa hasta 2033. Se trata de la mayor inversión tecnológica en el sur de Europa y probablemente la mayor anunciada nunca en España. Para hacerse una idea de la dimensión del plan de Amazon, el proyecto de Volkswagen para electrificar sus fábricas de coches en la península, considerada hasta ahora la mayor inversión de una empresa extranjera en España, cuenta con un presupuesto de 10.000 millones.

Por eso, la presentación del proyecto fue celebrada ayer a bombo y platillo por el presidente de la comunidad, Jorge Azcón, junto a las principales responsables de la multinacional en España y de infraestructuras de Amazon en Europa -Suzana Curic y Niamh Gallagher-. El proyecto supone ampliar las tres infraestructuras que la compañía fundada por Jeff Bezos tiene en Aragón (en El Burgo de Ebro, Villanueva de Gállego junto a Zaragoza y Pihus, en Huesca) para construir la mayor red de centros de datos del sur de Europa. Estas colmenas de servidores son fundamentales para el almacenamiento de datos en la nube y para la computación de Internet.

La multinacional construirá un edificio operativo en Zaragoza. En total, las instalaciones digitales ocuparán más de 350 hectáreas en la región, según datos de la compañía, que aspira a crear 6.800 nuevos puestos de trabajo. "Es la inversión más importante que se ha hecho en la historia de la comunidad autónoma y la más importante que se va a hacer en Europa en los próximos años", subra-

yó ayer Azcón. AWS eligió Aragón como una de sus regiones estratégicas hace ya casi cinco años, cuando decidió construir los centros de datos, pero el paso dado ayer supone sextuplicar su inversión inicial.

Los tres centros de datos que ya están en marcha desde hace año y medio, ubicados en Huesca y en el cinturón de Zaragoza, supusieron hace dos años la creación de 1.300 puestos de trabajo y la inversión de 2.500 millones de euros en diez años, pero las ampliaciones de todos ellos, según Azcón, incrementar en un 30% la riqueza de la comunidad autónoma en los próximos años y "posicionarán a Aragón como potencia tecnológica no solo en España, sino como hub tecnológico a nivel continental y mundial".

Hay dos cuestiones que han sido clave para que Aragón se lleve esta inversión millonaria, el suelo y la energía; y una tercera que lo ha hecho posible: las puertas abiertas de una Administración que a las grandes tecnológicas les acorta trámites y acelera gestiones. De hecho, horas antes de que se anunciara esta inversión, el Consejo de Gobierno del Ejecutivo aragonés aprobaba la declaración de interés autonómico de esta ampliación, lo que permitirá agilizar y reducir hasta en un 50% el tiempo para los permisos. El que el proyecto sea declarado FIGA, o de interés general, permite incluso acometer expropiaciones de terreno si fuera preciso. Por suelo no será, pero por energía -a pesar de la altísima demanda de estas instalaciones de datos, que ni sus propietarios quieren cuantificar- tampoco.

"Todas aquellas empresas que sean intensivas en el consumo de energía tienen que fijarse en Aragón", señaló Azcón. Lo cierto es que la comunidad produce ya el doble de lo que consume a través de fuentes renovables, sobre todo eólica y fotovoltaica. Y de momento



Suzana Curic, directora general de AWS en España y Portugal; Jorge Azcón, presidente de Aragón, y Niamh Gallagher, directora de política pública de infraestructuras de AWS. EP

se puede permitir sectores que, como este, suponen una alta demanda eléctrica. Los tres centros de datos aragoneses, ha subrayado la responsable de la empresa en España, se alimentan de electricidad generada por fuentes renovables. No es poca cosa. Su consumo ha implicado ya un 20% más en el total de la comunidad, y esto sin contar con la ampliación anunciada ahora.

Necesidad de agua

Pero los centros de datos, no solo necesitan viento y sol. También agua. Por eso, Suzana Curic hizo otro anuncio importante en una región donde los recursos hídricos

siempre son fuente de conflicto: Amazon Web Services "devolverá a la red el agua que consume". Toda una declaración de intenciones sostenibles. Y está por ver si acabarán llegando otros anuncios, en el campo de las renovables. De momento, la empresa no contempla impulsar parques de generación eléctrica propios para autoabastecerse. Lo hace -según informó- con alianzas y acuerdos externos. Preguntado por esto, el propio Azcón no lo descartó: "Aragón es líder en producción renovable y queremos seguir, puede que con noticias dentro de muy poco".

El talento digital es otra de las claves para que una empresa como esta anuncie una inversión millonaria. Lo citó Curic en su intervención anunciando también el interés de la compañía por tender puentes con las dos universidades aragonesas, la pública de Zaragoza y la privada San Jorge, ubicada precisamente en el término municipal donde está uno de los centros de datos de Amazon, Villanueva de Gállego.

La compañía estadounidense tiene varias iniciativas en marcha como su

programa *Think Big Space* para formar a estudiantes de colegios locales en disciplinas tecnológicas. Y el Gobierno también acompaña a la empresa en esta apuesta. "Multiplicaremos las plazas en aquellos grados universitarios y de Formación Profesional que más demandan las empresas", explicó Azcón. La semana pasada, el Ejecutivo aragonés anunció un parque tecnológico de 40 hectáreas que verá la luz, según palabras del presidente, a lo largo de esta legislatura para favorecer la actividad empresarial tecnológica.

La visión de Aragón como nudo tecnológico es lo que subyace detrás de todos estos planes e inversiones millonarias. La idea del Gobierno autónomo es que la tecnología sea como lo que fue en su día el automóvil con la llegada de la multinacional Opel (ahora Stellantis) o la logística con Inditex, el nuevo motor de una región que aspira a hacerse un hueco protagonista no solo en la nube, sino en todo el sur de Europa. Y para eso, hace falta también la colaboración política. La demandó Jorge Azcón cuando contó, en de-

claraciones posteriores al anuncio, cómo llamó "al ministro de Transición Digital, José Luis Escrivá, para contarle la inversión de Amazon, pero su agenda no le ha permitido venir ni a él ni a la secretaria de Estado". Y apuntó más directo todavía cuando pidió la misma colaboración que, en el Plan de Transición Digital del Gobierno de España, se contempla por ejemplo para proyectos como la supercomputadora Mare Nostrum, en Cataluña. Azcón agitó la bandera de la igualdad y siempre lo hace con trasfondo, en plena batalla política ahora que además llegan las elecciones europeas.

Escrivá se encontraba de viaje en Corea del Sur pero la nota de presentación del proyecto recoge unas declaraciones suyas valorándolo. "Ratifica a España como un hub digital clave en el sur de Europa con grandes ventajas, como la conectividad y las condiciones climáticas y energéticas locales", señaló el ministro, quien añadió que la inversión de la filial de Amazon sitúa al país "a la vanguardia de la innovación tecnológica y de la inteligencia artificial en Europa".

Es la inversión más grande realizada en la historia de la comunidad autónoma

La empresa ya declaró Aragón como región estratégica hace cinco años

Apuesta estratégica por España

La inversión de la 'big tech' en España bate un nuevo récord de una firma extranjera

El proyecto de la multinacional estadounidense al menos duplicará la capacidad de centros de datos actual del país ► Se trata de la mayor apuesta de Amazon Web Services en el sur de Europa

A. SIMÓN / M. JIMÉNEZ /
M. GRANDA
MADRID

Amazon puede batir todos los récords de una inversión extranjera en España. El gigante estadounidense anunció ayer que destinará 15.700 millones de euros hasta 2033 para ampliar tres centros de datos y levantar un edificio de servicios en Aragón. Se trata del mayor volumen anunciado por una multinacional extranjera, por encima de la del grupo Volkswagen. Además, se trata de la cifra de inversión más elevada de Amazon Web Services (AWS) en el sur de Europa, según la multinacional.

Entre las grandes inversiones industriales de los últimos años se encuentra la del grupo Volkswagen y sus socios del *Future: Fast Forward*. La compañía anunció en 2022 la movillización de una inversión de en torno a 10.000 millones para levantar una planta de baterías en Sagunto (Valencia), así como para electrificar la producción de coches de Martorell (Barcelona) y Landaben (Navarra). En una entrevista con **CincoDías**, el entonces CEO del grupo alemán, Herbert Diess, aseguró que España será el centro europeo para la producción de coches compactos eléctricos.

Por su parte, el grupo Stellantis también prepara inversiones que superarán los 4.000 millones en España: quiere instalar su plataforma de producción de coches eléctricos pequeños y compactos STLA Small en Vigo y Zaragoza. En esta última ciudad planea levantar una planta de baterías, aunque Stellantis ata estas inversiones al dinero que reciba de los Perte VEC.

Entre las grandes inversiones anunciadas en España se encuentra igualmente la de alguna empresa nacional, como Iberdrola, que en su plan estratégico prevé destinar 41.000 millones hasta 2026, de los que el 15%, 6.150 millones, irán a territorio nacional.

Esta inversión a través de AWS, además, viene a



Los centros de datos de Amazon se ciernen sobre las casas en el borde de Loudoun Meadows, en EE UU. GETTY

revolucionar la capacidad en centros de datos en España. Según cifras de la asociación de empresas de data centers (Spain DC), en 2022 estas instalaciones en España cerraron con una potencia total instalada de 150 megavatios y de 200 MW en 2023. Y la anunciada por Amazon podría duplicar ese volumen, según cálculos de distintos expertos consultados. En esta actividad, la capacidad se mide por MW tanto por la infraestructura construida como por los equipos necesarios para dar servicio a los clientes.

En la abultada cifra de inversión anunciada por Amazon no solo se incluye la ampliación de los tres centros de datos que ya avanzó tiempo atrás la compañía y

el cuarto edificio que va a levantar en Zaragoza. También se refiere a partidas como el mantenimiento, los costes de personal y el equipamiento tecnológico (fundamentalmente, el hardware de cómputo y almacenamiento, que es una partida mucho mayor).

Potencia necesaria

Según fuentes de la industria de los centros de datos, cada megavatio en una infraestructura digital de este tipo supone una inversión de entre 10 y 14 millones en su construcción y otros 20 millones de gasto en los equipos de hardware. No hay que pasar por alto que la tecnología de Nvidia, por ejemplo, clave para la utilización de la inteligencia artificial (IA), supone una cifra muy relevante. Por ello, cálculos del sector estiman que AWS apunta a tener una potencia de entre 300 y 500 MW en Aragón, aunque desde la empresa declinaron confirmar la cifra.

Hasta ahora, las mayores inversiones de Amazon en

España han ido destinadas a crear su red de naves logísticas. Hoy, dispone de una treintena y la última de ellas es la que la socimi Montepiño le construye en Málaga.

En la actualidad, los mayores puntos de centros de datos de Europa se ubican en Londres (979 MW), Frankfurt (722 MW), Ámsterdam (496 MW) y París (416 MW), como recoge un reciente informe de la consultora inmobiliaria JLL a cierre de 2023. Según ese estudio, el entorno de la Comunidad de Madrid es el principal polo en España de este tipo de infraestructura, con 107 MW de capacidad y 133 MW en construcción.

De esta forma, Aragón se convertirá en el principal punto de centros de datos en España. En esa comunidad autónoma, Microsoft anunció la construcción de otras tres instalaciones con una inversión prevista de alrededor de 2.000 millones.

La patronal Spain DC prevé que en cinco años la potencia instalada en España ascienda a 600 MW, aunque esta estimación no

incluye el despliegue de infraestructura propia como el de Amazon. Lo que está fuera de duda es que tras el anuncio esta big tech se convierte, y a mucha distancia, en la mayor tenedora de estos equipamientos en España. "Será la suma de cuatro o cinco de nosotros", dicen desde una de las compañías de data centers más importantes del país.

No obstante, hay que aclarar que Amazon no es un proveedor como Equinix, NTT, Nabiax o Digital Realty (antigua Interxion), que ofrecen servicios de alquiler de espacio para alojar servidores de clientes, suministrando electricidad y refrigeración para los equipos instalados, además de altos niveles de seguridad física y lógica y conectividad. No es un proveedor de colocation, según el argot del sector. El gigante creado por Jeff Bezos utiliza sus centros de datos para impulsar su negocio de la nube, ofreciendo cómputo, bases de datos, aplicaciones y tecnologías emergentes como aprendizaje

automático e IA. La fuerte inversión de hiperescalares (grandes empresas tecnológicas como AWS), inmobiliarias y fondos en el desarrollo de nuevos centros de datos viene explicado, en todo el mundo, por el auge de los servicios en la nube para empresas y de la inteligencia artificial.

En España, hasta la inversión anunciada por Amazon, el principal protagonista era la socimi Merlin Properties, que prevé invertir unos 2.600 millones en aumentar su capacidad hasta 260 MW en 2026, lo que le puede convertir en el principal propietario, pues las inversiones de AWS se distribuyen hasta 2033. La inmobiliaria está en un proceso para captar 1.000 millones, que junto a otros 1.000 millones de deuda, invertirá en este tipo de infraestructuras.

También ayer se conoció que el fondo británico ICG entra con fuerza en el sector de los centros de datos en España. Ha invertido 300 millones (150 millones en capital y otros 150 en deuda) para poner en marcha Templus, una empresa que se presenta como "la primera plataforma de centros de datos regionales del sur de Europa". Al frente de la misma está Ignacio Velilla, quien fuera director de Equinix en España. Según explicó a **CincoDías**, Templus nace con el propósito de democratizar el dato y que las infraestructuras de data centers sean algo cercano a las empresas y no solo se concentren en los grandes hubs globales, europeos o nacionales, como puedan ser Madrid o Barcelona.

El proyecto, que cuenta también con Teras Capital, arranca con cinco centros de datos (en Madrid, Málaga, Sevilla, Ceuta y Mallorca) y una potencia conjunta de 15 MW. Su objetivo es acabar el año con unos 10 centros entre España y Portugal y duplicar la potencia. Entre las próximas ubicaciones que exploran están Barcelona, Valencia, Zaragoza o San Sebastián.



Recreación de la ciudad del deporte del Atlético de Madrid. CEDIDA POR EL CLUB

La ciudad del deporte del Atlético costará más de 350 millones

El club solicita al Ayuntamiento de Madrid las licencias para iniciar la construcción del recinto

JAVIER G. ROPERO
MADRID

La futura ciudad del deporte del Atlético de Madrid, que se levantará en cinco parcelas situadas alrededor de su actual estadio, acarreará una inversión superior a los 350 millones de euros solo para su ejecución y construcción. Así lo cifran los promotores del proyecto, que ya dan por finalizada la fase de diseño y planificación del mismo, y encaran el inicio de las obras. Para ello, la entidad deportiva ya ha solicitado al Ayuntamiento de Madrid las licencias para comenzar con ellas.

El coste se eleva de forma significativa sobre los 200 millones en los que el alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, estimó la operación en la presentación del proyecto, en el verano de 2022, cuya ejecución entonces se planteaba para un máximo de 24 meses. Transcurrido ahora ese plazo es cuando se dan los primeros pasos para su construcción. El objetivo es que esté en funcionamiento a finales de 2026.

El espacio contará con una superficie total de 265.000 metros cuadrados, repartidos entre cinco parcelas de las que dos son municipales. El Ayuntamiento de Madrid cede su uso al Atlético de Madrid por un periodo de 75 años a cambio de hacerse cargo de la inversión. Parte de la misma procederá de los fondos que el club recibe de CVC como parte del

Plan Impulso, con el que el fondo británico entregará un total de 2.000 millones de euros a los clubes de fútbol españoles para el desarrollo de infraestructuras. El club madrileño sufragará en torno a 258 millones gracias a esos fondos.

Está por definir cómo y quién financiará la cantidad restante del proyecto. El Atlético de Madrid ha llamado a la puerta de inversores para participar en el mismo y explotar algunos de los equipamientos contemplados. De ahí algunos cambios que aparecen en el proyecto final frente a lo presentado en un inicio.

En una de las parcelas se contempla ahora la construcción de un centro comercial "que aglutinará una amplia oferta deportiva, comercial, de restauración y ocio", espacio donde en un inicio se proyectaba un hotel y un aparcamiento. También

El espacio contará con una superficie de 265.000 metros cuadrados en cinco parcelas

El consistorio madrileño cede al club el uso de suelo durante 75 años

figura un pequeño campo de golf donde inicialmente aparecía un miniestadio con capacidad para 6.000 espectadores.

Según Óscar Mayo, director general de Ingresos y operaciones del Atlético de Madrid, la ciudad del deporte "está pensada para todos los madrileños, además de para mejorar las infraestructuras y revitalizar esta zona gracias al desarrollo de desuso". La instalación anunciará su nombre definitivo en próximas fechas.

De las cinco parcelas del proyecto, solo una está planificada para uso puramente deportivo del Atlético de Madrid. Será el llamado Centro de Alto Rendimiento, con campos de fútbol e instalaciones para los entrenamientos del primer equipo masculino y femenino y también de las categorías inferiores. Otras dos estarán dedicadas a equipamientos deportivos municipales: en una se ubicará una pista de atletismo y varios campos de fútbol, mientras que en la segunda se levantarán cuatro canchas polideportivas cubiertas.

Y en las dos restantes se levantarán, por un lado, un espacio de ocio y multideporte, con una playa artificial para la práctica del surf y el campo de golf, además de espacios de escalada, patinaje, pádel o tirolina; y por otro, el mencionado centro comercial.

La inmobiliaria alicantina TM proyecta 1.100 millones de ventas en su plan estratégico

La promotora de la familia Serna prevé elevar sus ingresos un 37,5%

La empresa alicantina decide entrar en el mercado de Valencia

ALFONSO SIMÓN
MADRID

La promotora alicantina TM Grupo Inmobiliario busca dar un salto relevante en su negocio con mayores ventas y nuevas ubicaciones. La compañía de la familia Serna proyecta en su nuevo plan estratégico unos ingresos conjuntos entre 2024 y 2027 de 1.100 millones de euros, lo que la convertiría en una de las empresas más relevantes del sector. Supone un 37,5% más que los 800 millones de ingresos obtenidos entre 2020 y 2023, según adelanta la firma a **CincoDías**.

En el último año con datos disponibles, que corresponde al ejercicio de 2022, esta sociedad radicada en Torrevieja facturó 260 millones. "Nuestro nuevo plan estratégico recoge el interés de diversificar en nuevos productos y nuevas zonas", explica Ángeles Serna, presidenta de TM.

En esta búsqueda de nuevos mercados, la promotora acaba de presentar su primer proyecto en Valencia, en un suelo de 18.000 metros cuadrados en el municipio de El Puig. Se trata de una edificación de 280 viviendas en primera línea de playa, dirigida tanto a primera como segunda residencia.

En este proyecto, la promotora espera que alrededor del 60% sea cliente nacional. En este caso, la inversión será de alrededor de 90 millones, tanto en suelo como en construcción.

La apuesta por Valencia sigue la estela del patrocinio que desde esta temporada protagoniza la promotora en las camisetas del Valencia CF en LaLiga. "Con el patrocinio del Valencia se nos abren más oportunidades", reconoce Serna, quien explica que el



Recreación de un proyecto de TM en El Puig (Valencia), en una imagen cedida por la empresa.

mercado de esta ciudad es uno de los de "más vitalidad" del país.

Arco mediterráneo

La empresa, históricamente muy potente en Torrevieja, en Alicante y últimamente en Benidorm, busca crecer en todo el arco mediterráneo. Otro de los grandes proyectos actualmente en su ciudad de origen se llama Lagoons Villages, para 240 viviendas.

En Benidorm ha desarrollado en los últimos años sus mayores proyectos. Por ejemplo, las torres Sunset Cliffs, Sunset Waves y Sunset Sailors, edificios icónicos levantados en parte de los 165.000 metros cuadrados adquiridos por la compañía en 2018 en la Playa de Poniente. Además, TM quiere incor-

Benidorm concentra sus proyectos más icónicos con las tres torres Sunset

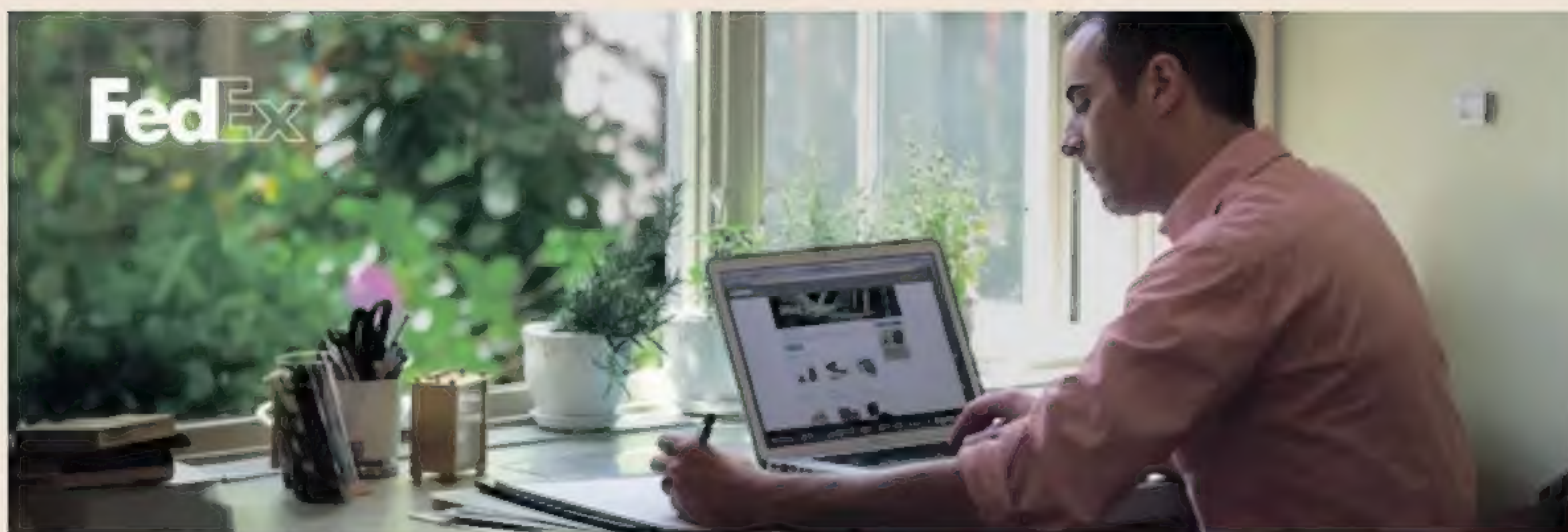
La compañía va a reforzar su red comercial en Polonia, Suecia, Bélgica o Alemania

porar aún más nacionalidades de sus compradores de vivienda, actualmente son de 37 países, y reforzar algunas como la República Checa, Rumanía y Estados Unidos. Para ello, potencia su red comercial con oficinas en origen, como en Polonia, Suecia, Bélgica y Alemania.

El nuevo plan estratégico también recoge que la compañía duplicará su plan de inversión de suelo, aunque no desvela las cifras. En su anterior plan, la empresa familiar se hizo con 350.000 m2 de suelo para desarrollar 4.000 viviendas.

En el caso de su división hotelera, el nuevo plan estratégico recoge el objetivo de superar los 80 millones anuales de facturación, lo que supone un 30% más de crecimiento respecto a los ingresos actuales.

TM posee cinco hoteles en México, el último de ellos recientemente inaugurado en Playa del Carmen se llama The Beachfront by The Fives Hoteles. La promotora cuenta, incluso, con más terrenos en esa zona del Caribe mexicano para desarrollar en el futuro, con capacidad para alrededor de otros 300 apartamentos, una zona comercial y, posiblemente, un centro de convenciones, explican desde la firma.



FedEx, el aliado ideal para tu negocio online

En el vertiginoso mundo del e-commerce, las claves para convertir clics en clientes radican en la comodidad, rapidez y calidad del servicio que ofrezcas. ¿La solución? FedEx, la compañía de transporte express más grande del mundo. Un aliado estratégico con el que podrás llegar a tus clientes en cualquier lugar, de manera rápida y segura.



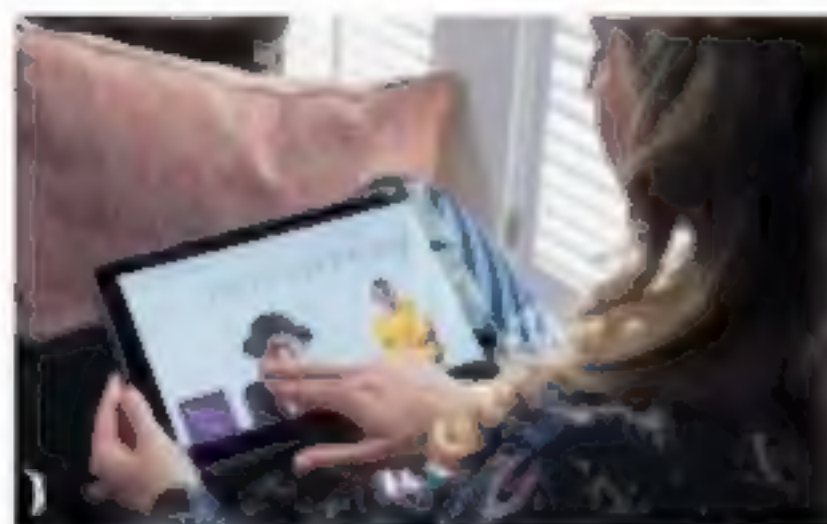
Tus productos en cualquier rincón del mundo

Según GWI Commerce Flagship Report, el 28% de los consumidores prefieren un vendedor que pueda entregar al día siguiente*. Gracias a la amplia variedad de opciones de envío de FedEx, adaptadas a tus necesidades y presupuesto, tus productos pueden llegar a la mayoría de destinos de Europa y del mundo en un plazo de 1 a 5 días.



Un servicio adaptado a las necesidades de tus clientes

Con **FedEx Delivery Manager®**, tú y tus clientes podréis tomar el control total de las entregas. Desde modificar datos de entrega hasta elegir un punto de recogida o incluso autorizar la entrega a un vecino, esta innovadora herramienta te ofrece la flexibilidad y la tranquilidad que necesitas en cada envío. Sin duda la mejor manera de aumentar la tasa de éxito en las primeras entregas y expandir tus servicios de e-commerce sin costes adicionales.



Devoluciones más simples

Un dato importante: el 33% de los clientes tiene una mayor probabilidad de adquirir un producto si el proceso de devolución es sencillo**. Por ello FedEx no solo garantiza entregas rápidas y seguras, también te da control total sobre la devolución de envíos y te ofrece una experiencia sin complicaciones tanto para ti como para tus clientes con **FedEx Global Returns**.



Para obtener más información entra en fedex.com/ecom

Con FedEx ¡estás a punto de llevar tu negocio online al siguiente nivel!

*GWI Commerce Flagship Report 2020. **Shopify, Future of Commerce 2021.

Revolución en el sector del automóvil

La batalla por la batería del futuro en la que China se juega su hegemonía en el coche eléctrico

Los acumuladores de estado sólido prometen abaratar y aumentar mucho la autonomía de estos vehículos ► Proyectos de todo el mundo aceleran para ofrecer esta tecnología de forma masiva

MANU GRANDA
MADRID

La llegada del vehículo eléctrico ha supuesto un cambio radical en el equilibrio de poderes del automóvil. Si durante el siglo pasado Europa y EE UU dominaron y colonizaron el mundo con sus coches de combustión, ahora los fabricantes chinos, tras décadas de inversión en I+D y capacidad productiva, han dado la vuelta a la tortilla y están por delante de los grandes consorcios del automóvil tradicionales en el campo del coche eléctrico. Además, lo están de una forma apabullante: las compañías del gigante asiático controlan poco menos de dos tercios de la producción mundial de baterías de ion litio y China aglutina el 41% de las exportaciones mundiales de coches eléctricos, aparte de controlar la producción y refinado de materiales claves, según un informe elaborado por Natixis CIB. Son capaces de producir más, más barato y su tecnología es superior.

Sin embargo, así como China acaba de tomar la delantera, puede volver a perderla. "La batería de estado sólido es una tecnología revolucionaria y muy nueva que tiene el potencial de cambiar las reglas del mercado en cualquier momento", señala una gran empresa del motor que está investigando esta tecnología y pide no ser identificada. Así, esta batería promete tiempos de carga mucho más rápidos y una autonomía muy superior a las actuales, además de prácticamente no envejecer con el uso.

Al mismo tiempo, sería más segura y permitiría hacer coches eléctricos más baratos, según Basquevolt, empresa vasca centrada en el desarrollo y construcción de baterías de estado sólido. El punto diferencial de su batería es que cuenta con un electrolito sólido hecho de polímeros, un elemento barato y fácil de conseguir. La compañía, que no prevé alcanzar la producción en masa hasta al menos 2028, aspira a que su batería permita vender vehículos eléctricos a 15.000 euros.

La gran unión china

Cuando se dice batería de estado sólido no se habla de una en concreto, sino que es la forma en la que se conoce a diversas tecnologías de numerosos proyectos que hay por todo el mundo. Y aunque cada una tenga sus propias características, se diferencian de las baterías

actuales en que estas tienen un electrolito líquido. Otro proyecto innovador es el de CIC energiGUNE, el centro de investigación para el almacenamiento de energía electroquímica y térmica impulsado por el Gobierno vasco, que trabaja en una batería de sodio-aire de estado sólido, que ofrece muchas ventajas frente a las baterías actuales: el sodio es mucho más abundante y barato que el litio; no necesita cobalto, un material escaso, y posee una alta densidad energética teórica.

Ante tantas diversas líneas de investigación y proyectos, algunos de ellos muy avanzados, Pekín ha decidido crear el Casip, una unión de fabricantes de baterías y coches (algunos rivales entre sí, como BYD y CATL) y personalidades del mundo académico chino, para aunar fuerzas y tener una cadena de valor en funcionamiento para 2030. "Necesitamos estar preparados ante el riesgo de que la tecnología de baterías de estado sólido pueda anular [la ventaja de China en la producción de baterías]", dijo Ouyang Minggao, profesor de la Universidad de Tsinghua, en la ceremonia de creación el pasado enero del Casip, en unas declaraciones recogidas por Nikkei Asia.

La Agencia Internacional de la Energía, en su informe anual sobre el vehículo eléctrico dado a conocer en abril, resaltó el aumento de las inversiones destinadas a este tipo de tecnologías disruptivas. "De 2021-2023, las inversiones acumuladas en baterías no solo se triplicaron con



Una autonomía récord de 1.000 kilómetros

► **Batería de litio-ferrofosfato.** El gigante chino CATL informó el año pasado de que contaba con una batería de estado semisólido capaz de propulsar un avión de pasajeros e indicó que podría comenzar su producción en masa para vehículos eléctricos en 2023. La empresa no dio más detalles al respecto, aunque presentó el mes pasado una batería LFP (de litio-ferrofosfato) con una autonomía de 1.000 kilómetros dependiendo del coche, convirtiéndose así en la primera batería de este tipo en conseguirlo, según CATL.

creces, hasta los casi 1.400 millones de dólares, sino que se diversificaron. Las químicas del litio representaron solo el 60% del total, mientras que la proporción de conceptos emergentes como las pilas de níquel-hidrógeno, las baterías de flujo, las de estado sólido y las de iones de sodio aumentaron, pasando de menos del 15% a más del 25%", indicó la AIE.

El miedo de China ante un posible sorpasso de Occidente en la tecnología de las baterías parece fundado ante iniciativas como la de Factorial en EE UU. Esta compañía fundada en 2013 sorprendió al mundo en la feria tecnológica CES de 2023 al presentar un prototipo de batería de estado sólido de 100 amperios hora, de la cual ya se han enviado muestras a posibles futuros clientes, entre los que hay fabricantes de coches que han invertido en ella como Steliantis, Hyundai o Mercedes-Benz. La firma estadounidense ya ha levantado una planta en Methuen, en el estado de Massachusetts, en la que ha invertido unos 50 millones de dólares para tener una capacidad productiva de unos 200 MWh. Si bien es un gran paso, sigue siendo un tamaño pequeño en comparación con las plantas de baterías actuales de ion litio. Por poner un ejemplo, la gigafactoría que Volkswa-

gen está construyendo en Sagunto (Valencia), a través de su filial PowerCo, tendrá una capacidad inicial de 40 GWh ampliables a 60.

"Nuestras baterías de estado sólido de próxima generación están diseñadas para ofrecer hasta un 50% más de densidad de energía en comparación con las tecnologías actuales de iones de litio, lo que tiene el potencial de ampliar la autonomía de conducción de los vehículos eléctricos hasta un 50% al reducir su peso", explica Siyu Huang, consejera delegada de Factorial, a CincoDías. "Las baterías de estado sólido de alta densidad de energía podrán reducir sustancialmente el peso de los vehículos eléctricos a escala porque pueden almacenar más energía en un paquete más pequeño o liviano, y eso afectará el costo", añade la directiva, que asegura que la tecnología actual de baterías de iones de litio "ha alcanzado su límite teórico".

Basquevolt, una compañía mucho más joven que Factorial, está por detrás de esta pero parece ir a buen ritmo. "En marzo alcanzamos el hito de empezar a producir celdas de baterías de estado sólido de unos 20 amperios hora. Antes del verano comenzaremos a enviar las primeras muestras a potenciales clientes", señala su CEO Francisco Ca-



Un BYD Yangwang U9 eléctrico, de fabricación china. GETTY IMAGES

Volkswagen trata también de tomar posiciones, con inversiones en startups

Toyota prevé producir en masa este tipo de baterías a partir de 2027

rranza, quien asegura que Basquevolt ha logrado "en dos años lo que los americanos en diez". La firma vasca, que mantiene conversaciones con distintos fabricantes europeos, confía en enviar en el primer trimestre de 2025 muestras de baterías de 80 amperios a sus posibles clientes. La empresa, con un 25% de capital público, ha recibido fondos de las dos ediciones del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (Perte VEC) lanzadas hasta ahora, y confirmó a este periódico que se presentará a la tercera edición que se lanzará este mes.

El grupo Volkswagen también está tratando de tomar posiciones en esta tecnología, con inversiones en startups como QuantumScape. PowerCo informó en enero de que la batería de estado sólido de esta compañía hizo más de 1.000 ciclos de carga manteniendo más de un 95% de su capacidad, por lo que un coche eléctrico sería capaz, dependiendo del modelo, de recorrer en torno a unos 500.000 kilómetros sin una pérdida apreciable de autonomía. "Estos resul-

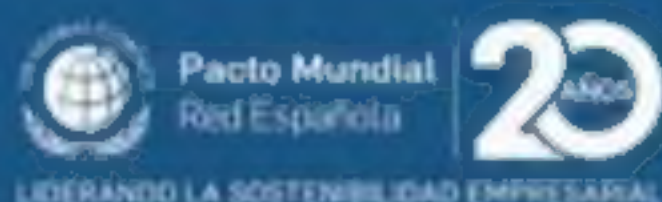
tados son muy alentadores y son un hito hacia la producción en serie de las baterías de estado sólido", indicó el consejero delegado de PowerCo, Frank Blome. Casi a la vez que se conocieron esos resultados, Reuters informó de que Volkswagen también mantenía conversaciones con la francesa Blue Solutions para un acuerdo de desarrollo conjunto de baterías de estado sólido.

Toyota, el mayor fabricante de coches del mundo, también ha hecho anuncios en torno a esta tecnología. La firma nipona ha prometido producir en masa este tipo de baterías e introducirlas en sus coches eléctricos entre 2027 y 2028, un horizonte temporal también marcado por Nissan. Sin embargo, Toyota ya había dicho que tendría coches con baterías de estado sólido en los Juegos Olímpicos de Tokio de 2020, algo que no sucedió. El año pasado, Toyota aseguró que esta tecnología le permitiría reducir a la mitad el peso, el tamaño y el coste de sus baterías, y que estas contarán con 1.200 kilómetros de autonomía con tiempos de

carga de diez minutos. En cuanto a Tesla, el mayor productor de coches eléctricos del mundo, no ha informado de proyectos en torno a la batería de estado sólido.

China, por su parte, tiene iniciativas importantes como la de WeLion, que produce baterías para la marca Nio. "Hay actores chinos que no tienen una tecnología superior a la del resto, pero que ejecutan el plan industrial muy rápido como WeLion", indica Carranza. Esta última alcanzó un hito importante en abril al comenzar la producción en masa de baterías de estado semisólido, las cuales comenzarán a usarse en los coches de Nio desde este mismo trimestre, como en el ET7 que podrá recorrer más de 1.000 kilómetros con una sola carga.

"Con las baterías de estado líquido actuales no es posible alcanzar esos 1.000 kilómetros. En el desarrollo de la batería semisólida hay otras compañías como Geely o SAIC", añade Carranza. SAIC, dueña de la marca MG, también ha lanzado al mercado chino el IM LS con batería de estado semisólido.



20 AÑOS LIDERANDO CON IMPACTO A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

DESDE HACE DOS DÉCADAS, EL PACTO MUNDIAL DE LA ONU ESPAÑA HA ESTADO A LA VANGUARDIA DE LA SOSTENIBILIDAD EMPRESARIAL, GUIANDO A LOS LÍDERES EMPRESARIALES, COMPROMETIDOS CON EL MEDIOAMBIENTE, LA EQUIDAD Y LA RESILIENCIA DE LOS NEGOCIOS.



**REPSOL COMERCIAL
DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS, S.A.****Convocatoria de Junta General
Ordinaria de Accionistas**

Por acuerdo del Consejo de Administración de REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), se convoca a los señores accionistas a la Junta General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo día 24 de junio de 2024, a las 13.00 horas, en el domicilio social, calle Méndez Álvaro nº 44, de Madrid, en primera convocatoria, y para el día 25 de junio de 2024, a la misma hora y en el mismo lugar, en segunda convocatoria, para el caso de que a la primera no concurriera número suficiente de acciones para proceder a su celebración (la "Junta General"), en la que se tratarán los asuntos que figuran en el siguiente

ORDEN DEL DÍA

- 1º.- Examen y aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y censura de la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- 2º.- Aplicación del resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, a la vista de la propuesta del Consejo de Administración.
- 3º.- Aprobación, en su caso, de la propuesta de distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias.
- 4º.- Reelección de auditor de cuentas de la Sociedad.
- 5º.- Aprobación, en su caso, de operaciones intragrupo al amparo de lo establecido en el artículo 231 bis de la Ley de Sociedades de Capital.
- 6º.- Acuerdos que, en su caso, procedan sobre la composición del órgano de administración.
- 7º.- Acuerdos que, en su caso, procedan sobre la retribución de los consejeros de la Sociedad.
- 8º.- Atribución de facultades para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos de la Junta.

Se hace constar que, de conformidad con el artículo 203 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo ha acordado requerir la presencia de Notario, a fin de que levante acta de la Junta General, cuyo acta notarial tendrá la consideración de acta de la Junta.

Podrán asistir a la Junta General los titulares de acciones que las tuvieren inscritas en el Libro Registro de acciones nominativas con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse en primera convocatoria, y los titulares de acciones que accedían en el acta de la Junta mediante documento público su regular adquisición de quien aparezca en dicho libro como titular.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otro accionista. La representación se conferirá por escrito y con carácter especial para cada Junta.

No será de aplicación esta limitación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquel ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que tuviera el representado en territorio nacional. Tales circunstancias se acreditarán mediante la presentación de documentación que acredite suficientemente la relación de parentesco, o mediante la exhibición del documento público. Desde la fecha de publicación de la presente convocatoria, los accionistas podrán examinar en el domicilio social y solicitar la entrega o el envío gratuito de las Cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, junto con el Informe del Auditor de Cuentas, así como el texto literal de las propuestas de los acuerdos correspondientes a los puntos del orden del día. Adicionalmente, desde la publicación del presente anuncio y hasta el último día anterior al previsto para la celebración de la Junta, los accionistas podrán solicitar de los Administradores las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

Madrid, 21 de mayo de 2024.

La Secretaría del Consejo de Administración, Dña. Silvia Márquez Salas

**AGRUPACIÓN
DE COMERCIANTES
EUROPEOS DEL
MUEBLE S.A.
(ACEM S.A.)****JUNTA GENERAL ORDINARIA**

Por acuerdo del Consejo de Administración, se convoca a los señores accionistas, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la Calle de María Zambrano, 31 (Nº 22) 50010 de Zaragoza, el día 28 de junio de 2024 a las 13.00 horas en primera convocatoria, y para el caso de que no se alcanzare el quórum suficiente para celebrarla la referida Junta en primera convocatoria, en segunda convocatoria el día 27 de junio de 2024, en el mismo lugar y hora, con arreglo al siguiente

ORDEN DEL DÍA

Primero.- Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, la memoria y el estado de cambios del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre del 2023, así como la aplicación del resultado de dicho ejercicio.

Segundo.- Examen y aprobación, si procede, de la gestión del órgano de administración correspondiente al ejercicio económico cerrado a 31 de diciembre del 2023.

Tercero.- Facultar al órgano de administración para que, de conformidad con la normativa vigente, proceda al depósito registral de las cuentas anuales, así como para la debida formalización y ejecución de los acuerdos adoptados.

Cuarto.- Pregunta y aprobación, si procede, del traslado del domicilio social y la consiguiente modificación del artículo 4 de los Estatutos Sociales.

Quinto.- Pregunta y aprobación, si procede, para la celebración de futuras Juntas de Administración y Asambleas Generales por medios telemáticos, así como en lugar diferente al del domicilio social y, en concreto, en las ciudades de San Sebastián de los Reyes (Madrid), Palma de Mallorca (Baleares), Torrevieja (Alicante), Carretera (Murcia), Cartagena (Murcia), Villanueva de la Serena (Badajoz), Gijón (Asturias), así como la consiguiente modificación del artículo 18 de los Estatutos Sociales.

Sexto.- Delegación de facultades a los Consejeros Delegados.

De acuerdo con el artículo 267 de Real Decreto Legislativo 1/2018, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de las modificaciones estatutarias propuestas.

A partir de la fecha de esta convocatoria los accionistas tendrán a su disposición, en el domicilio social de esta sociedad, las Cuentas Anuales objeto de aprobación, a cuyos efectos pueden obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que serán sometidos a la consideración de la Junta. Los Sres. accionistas que representen al menos el 5% del capital podrán examinar en el domicilio social por sí, o en unión de experto contable, los documentos que sirvan de soporte y antecedente de las Cuentas Anuales.

En Zaragoza, a 17 de mayo de 2024.
El Secretario del Consejo de Administración
D. José Sabino Anhuja de Alaz

**BIENES RAICES
PAMAR, S.A.****CONVOCATORIA DE JUNTA
GENERAL ORDINARIA**

Por el administrador único de BIENES RAICES PAMAR, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se convoca Junta General Ordinaria, que se celebrará en Madrid, en presencia de la notaría de Madrid C/ Mayor, Lema Laura Pacheco en C/ Orense, 7, 4ºD, 28000 Madrid, el día 26 de junio de 2024 a las 10.00 horas en primera convocatoria, y al día siguiente en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el fin de deliberar y resolver acerca del siguiente

ORDEN DEL DÍA

Primero.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y aplicación de resultados del ejercicio económico cerrado el día 31 de diciembre de 2023.

Segundo.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y aplicación de resultados del ejercicio económico cerrado el día 31 de diciembre de 2023.

Tercero.- Decisiones a tomar respecto del plan situado en Paseo del Príncipe Real, 12, 2º izquierda

Cuarto.- Modificación del artículo 2 de los estatutos

Quinto.- Estudio de propuestas de inversión

Sexto.- Ruegos y preguntas.

De conformidad con la disposición en los artículos 187, 272 y 287 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar el derecho que corresponde a los accionistas de la sociedad a examinar a partir de esta convocatoria en el domicilio social los documentos que han de ser sometidos a aprobación de la Junta y a solicitar las aclaraciones que estimen precisas respecto de los mismos, así como el texto íntegro de la modificación estatutaria propuesta y el informe justificativo de la misma.

En Madrid, a 15 de mayo de 2024
El Administrador Único,
D. Fernando Rodríguez Duplá

CEDIE 2018, S.A.

Habiendo observado un error involuntario en la publicación del anuncio de la sociedad mercantil "CEDIE 2018, S.A." en el BORME número 96 de fecha 21 de Mayo de 2024, así como en prensa diaria, al haber omitido la publicación de un punto en el Orden del día, se transcribe seguidamente, quedando redactado de la siguiente forma:

4.- Nombramiento de auditores de cuentas individuales de "CEDIE 2018, S.A." y de las consolidadas del "GRUPO CEDIE 2018, S.A."

Lo que se hace público para general conocimiento.

El Sr. de Valdeorras (Ourense)

21 de Mayo de 2024.

El Secretario (no consejero) del Consejo de Administración,
José Francisco Vázquez Mayo

La producción de coches remonta en abril, pero con menos eléctricos

Las situaciones particulares de Mercedes-Benz Vitoria y Ford Almussafes han influido en las cifras ► El sector pide más ayudas para animar la demanda

MANU GRANDA
MADRID

La producción de coches en España pasó el bache de marzo y volvió a coger velocidad en abril. Según los datos publicados ayer por Anfac, la patronal española de fabricantes automovilísticos, la actividad de la plantas nacionales se incrementó un 20,3% en el cuarto mes del año, lo que se tradujo en una producción de 208.906 vehículos. El notable aumento se explica por el efecto Semana Santa que el año pasado cayó en abril, lo que hizo que la producción cayera de forma interanual este marzo. En el acumulado del cuatrimestre, la producción de coches en España creció un 3,8%, hasta las 863.731 unidades, lo que supone estar aún un 12% por detrás de las cifras prepandemia.

Sin embargo, los buenos datos ofrecidos por Anfac tienen un asterisco: los coches electrificados. Hasta abril, España fabricó unos 98.212 vehículos enchufables (se incluyen híbridos enchufables y eléctricos puros), unas 10.400 unidades menos que en el mismo periodo de 2023. La mayor caída la experimentan los eléctricos puros, con una bajada del 14,8% (50.997 vehículos), mientras que los híbridos enchufables cayeron un 3,3%, con 47.215 unidades. Si bien Anfac no dio las razo-



Línea de montaje de la planta de Seat Martorell (Barcelona). MASSIMILIANO MINOCRI

nes específicas de la bajada, esta se puede explicar por las situaciones particulares de Ford Almussafes y Mercedes-Benz Vitoria. En el caso de la primera, la fábrica de la marca estadounidense no hace coches eléctricos, pero sí la versión híbrida enchufable del Kuga, del que ha reducido notablemente su producción porque ha tenido que detener máquinas para preparar las líneas de montaje para acoger la nueva versión de este SUV. Además, la planta tiene vigente un ERTÉ por la falta de carga de trabajo por la pérdida del resto de sus modelos y la aparición de problemas en la cadena de suministro.

Por su parte, la factoría vasca de Mercedes-Benz ha cambiado también sus líneas para las nuevas versiones de sus furgonetas eléctricas. Esto es especialmente notorio en el dato nacional de producción de furgonetas eléctricas, el cual ha arrasado a números negativos a la producción total de vehículos eléctricos. Si solo se tuviesen en cuenta los turismos, estos han subido hasta abril un 23,9%, con 44.160 turismos ensamblados.

Anfac, por su parte, achaca la bajada en la fabricación de eléctricos a una menor demanda por parte de Europa, nuestro principal mercado. "Es relevante que

en el acumulado del año la producción de electrificados registra una caída cercana al 10%, algo que es una mala noticia. El ritmo es insuficiente si queremos cumplir con los objetivos establecidos por el Gobierno español y la Unión Europea. Y es que de nada sirve que se fabriquen vehículos si la demanda de compra no es suficiente, y en vehículos electrificados el peso de la demanda interna es aún bajo. Necesitamos un esfuerzo mayor de las Administraciones que acompañe al de los fabricantes y facilite a los consumidores optar por las nuevas tecnologías", indicó José López-Tafall, director general de Anfac.

Los mastodontes del 'streaming' impulsan al sector audiovisual a su mejor momento

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

La sociedad de la nieve, Élite, La casa de papel... Más allá de ser producciones españolas mundialmente reconocidas, comparten una característica adicional: han sido producidas con el sello de la compañía de la N roja, Netflix. La industria audiovisual del país lleva cambiando varios años y en esa evolución las grandes plataformas de streaming han jugado un papel clave. Esta es una de las

conclusiones de un estudio presentado ayer en Madrid por la Universidad Rey Juan Carlos, en colaboración con la plataforma norteamericana de contenido por suscripción. Este informe destaca cómo el aterrizaje de estos mastodontes del audiovisual están empujando a la industria española a internacionalizarse y dotan al sector de conocimientos, tecnología y nuevas formas de trabajo que empujan al entretenimiento con marca España

a convertirse en referente a nivel global.

El aterrizaje de Netflix en España, pionera en ofrecer un catálogo de contenido bajo demanda, se produjo en 2015. Desde entonces, la migración hacia lo digital y la democratización de los dispositivos móviles ha ido consolidando un modelo que hoy aglutina cerca de 25 millones de suscriptores en España y cerca de 660 en el mundo. Sin embargo, la fórmula mágica de esta

productora ha sido fundamental para atraer generosas cantidades de inversión a un sector que desde 2020 el Gobierno cataloga como estratégico. El capital desplegado en producción audiovisual en España ha escalado de los 328 millones de euros en 2015 a cerca de 850 millones en 2023. Y se espera que hasta 2026, la tasa de crecimiento anual en inversión de operadores como Amazon Prime, HBO o Disney+ crezca un 15,4% anual.

Sabadell pone el foco en los fondos indexados ante el riesgo de que acudan a la opa

La entidad busca un 'proxy' para controlar la respuesta de los ETF, que en teoría se limitan a replicar índices y no toman decisiones ante ofertas de compra

NURIA SALOBRAL
MADRID

BBVA va a ir a buscar puerta a puerta a los accionistas de Banco Sabadell para sacar adelante su opa hostil por la entidad, condicionada a que sea aceptada al menos por el 50,01% del capital. El accionariado del banco que preside Josep Olliu está muy fragmentado, sin accionistas de referencia capaces de determinar el destino de la oferta de BBVA, y serán los numerosos fondos de inversión con títulos de Sabadell los que tengan la última palabra. También los fondos cotizados o ETF con acciones del banco. Pese a la pasividad en la gestión que caracteriza a estos vehículos, los ETF podrían optar por acudir a la oferta de BBVA, una posibilidad ante la que Sabadell quiere protegerse y para lo que pretende contar con la ayuda de un proxy solicitador, firma especializada en asesorar a las cotizadas sobre la intención de voto de sus accionistas institucionales.

Hasta el momento, la voluntad mayoritaria de los accionistas de Sabadell sobre la opa de BBVA es una incógnita. Solo ha trascendido que algunos accionistas han valorado "positivamente" la operación, según declaró el presidente de BBVA, Carlos Torres, el mismo día en que se anunció la opa hostil, y que uno de ellos sí estaría

a favor de la oferta de compra. Según publicó la agencia Bloomberg, se trata de uno de los más significativos: David Martínez Guzmán, consejero dominical de la entidad y propietario del 3,495% del capital de Sabadell, lo que le convierte en el segundo mayor accionista.

El resto de participaciones destacadas en el capital de Sabadell —ninguna alcanza el 4%— corresponde a fondos de inversión. BlackRock posee la mayor de todas, del 3,9%, junto a las participaciones de Fintech Europe (3,105%), Dimensional Fund Advisors (3,011%), Millenium Group Management (1,953%), Norges Bank (1,815%) o Vanguard (1,338%). Y buena parte de estas participaciones se canalizan a través de ETF fondos cotizados que replican al Ibex o al sectorial de banca europea que les lleva a poseer acciones de Sabadell.

En teoría, estos fondos cotizados no tendrían que pronunciarse sobre la opa de BBVA. Se trata de vehículos de gestión pasiva: si tienen acciones de Sabadell es gracias a que replican un índice. Pero en Sabadell no dan por hecha esa pasividad. Fuentes financieras señalan que Sabadell estaría próximo a Morrow Social, mientras que BBVA trabajaría con Georgeson, si bien desde ambos bancos rechazan hacer comentarios.



Josep Olliu, presidente de Banco Sabadell.

PABLO MONTE

Según explican fuentes financieras, la práctica habitual de los ETF en caso de opa es no pronunciarse sobre la operación. Así, en la opa de BBVA, el ETF se limitaría a esperar al nivel de aceptación y su resultado y solo vendería sus acciones de Sabadell en caso de que el banco dejara de cotizar en el Ibex. Sería el momento de ajustar la ponderación del fondo cotizado a la nueva composición del selectivo español. En caso de que un ETF acudiera a la opa de BBVA con sus acciones de Sabadell, quedaría sobreponderado en BBVA,

con lo que dejaría de ser fiel a la réplica del índice. "No tomamos decisiones respecto a opas en nuestros fondos cotizados. Esperamos a saber el grado de aceptación y si ha tenido éxito, entonces vendemos las acciones", explican desde una firma especializada en ETF.

La máxima de los fondos cotizados es replicar el índice, pero algunos también tienen margen de maniobra para ser flexibles. "Cuanto más pequeña sea la ponderación de un valor en el índice, más fácil será poder aceptar una opa pese a que se trate de un fondo de ges-

La ponderación de Sabadell en el Ibex es del 1,76%, frente al 9,96% del peso de BBVA

ción pasiva", señalan fuentes financieras. Así, la ponderación de Sabadell en el Ibex es de apenas el 1,76%, frente al 9,96% de BBVA. La aceptación de la opa por parte de un fondo cotizado supondría sesgar la composición del índice, dando mayor peso a BBVA, aunque no de forma significativa. "Si la oferta sale adelante, los ETF no van a querer quedarse en un valor con poca liquidez y que previsiblemente acabe fuera del Ibex. Pese a ser gestión pasiva, un valor que vaya a dejar de cotizar tiene menos interés", explica un asesor de voto.

Antonio Catalán (ACHM Hotels by Marriott): "España no puede aguantar otros 15 millones de turistas más"

CARLOS MOLINA
MADRID

Antonio Catalán, presidente de ACHM Hotels by Marriott (antigua AC Hotels), una de las marcas de la mayor hotelera del mundo, criticó ayer con dureza el modelo de negocio del turismo en España, que se encamina a los 100 millones de viajeros extranjeros tras alcanzar un récord histórico en 2023 con 85,3 millones de turistas. "Nos faltan precios y nos sobran clientes. España no puede aguantar otros 15 millones

de turistas este año. Aunque las cosas están cambiando, ya que los viajeros han crecido un 15% frente al 28% del gasto. Ese es el camino a seguir", apuntó durante la presentación de la reforma del antiguo hotel AC Cuzco, que ahora pasará a contar con la marca The Westin Cuzco, tras una reforma de 17 millones de euros.

Un portavoz de Marriott International consultado por CincoDías matizó que todavía no se ha firmado el acuerdo para usar la citada

enseña. "Estamos en conversaciones con ACHM respecto a un potencial rebranding del hotel AC Cuzco, pero aún no se ha alcanzado ningún acuerdo formal".

Se trata del tercer hotel de la marca The Westin en España, ya que en la actualidad existen otros dos activos en Valencia y Marbella (Málaga) con esa enseña, y el primero en Madrid. En realidad tampoco es el primero, ya que el único que existía hasta ese momento en Madrid era el hotel Palace de Ma-

Carga contra los pisos turísticos como responsables de la mala imagen del turismo

Asegura que el camino a seguir pasa por que los viajeros cada vez gasten más

drid, propiedad de Archer y gestionado por Marriott. El nuevo The Westin Cuzco tendrá unas tarifas medias que oscilarán entre 400 y 450 euros al día, gracias al tirón de los macroeventos que se van a producir en el nuevo Bernabéu o en el futuro Palacio de Congresos y Exposiciones.

Al igual que el resto de empresarios hoteleros, el presidente de ACHM Hotels by Marriott cargó contra los pisos turísticos como principales responsables de la

mala imagen del turismo. "Es un disparate el crecimiento de los pisos turísticos. Solo en Madrid hay 14.000 ilegales. No se trata de una competencia que nos preocupe, es un tema de seguridad y de incomodidad para los vecinos", precisó tras mantener el lunes una reunión con el alcalde Madrid, José Luis Martínez-Almeida, que ha prohibido de facto la actividad para todos aquellos gestores de viviendas de uso turístico sin licencia.

Escribano cumple un año en Indra con asiento en el consejo y plusvalías latentes de 110 millones

El 8% que controla la firma de la tecnológica vale hoy un 60% más

Su creciente peso en el capital le permitirá ingresar 3,5 millones de dividendo

JAVIER GARCÍA
MADRID

Escribano se sentará en el consejo de administración de Indra. La compañía de defensa tendrá voz y voto en las decisiones de la tecnológica apenas un año después de iniciar su ofensiva accionarial. Fue a principios de mayo de 2023 cuando Escribano superó el umbral del 3% del capital, lo que le convertía en accionista significativo a ojos de la CNMV. Una posición que reforzó unos meses después hasta llegar al 8% y convertirse en el segundo mayor accionista de Indra, solo por detrás de la Sociedad Estatal de

Participaciones Industriales (SEPI), con un 28%.

Como anunció Indra en la noche del lunes, Escribano tendrá presencia en su órgano de gobierno a través de su presidente, Javier Escribano, como dominical. Este ocupará la vacante dejada por Elena García, consejera independiente, que presentó su renuncia para "facilitar" la reorganización del consejo. Accionistas con peso inferior en el capital de Indra, como Sapa (7,9%) o Amber (6,2%), ya tenían representantes en el órgano de gobierno, pero Escribano no reclamó su asiento hasta el pasado 30 de abril. Entonces el consejo estaba al completo al alcanzar los 16 miembros que sus estatutos marcan como tope. La renuncia de Elena García ha facilitado el camino.

La entrada en el órgano de gobierno, que será aprobada por la Junta de accionistas de Indra el próximo 27 de junio, será el colofón a una inversión muy rentable. La compañía, propiedad al

50% de los hermanos Javier y Ángel Escribano, este último su consejero delegado, destinó alrededor de 183 millones de euros para comprar las acciones que hoy le dan el 8% del capital de Indra. Unos 65 millones cuando superó el umbral del 3%, y otros 118 millones por el paquete del 4,6% adquirido en noviembre. En base a la cotización actual, y tomando como referencia el cierre de ayer, con un precio de 20,74 euros que supone un máximo histórico, ese paquete vale hoy 293 millones de euros, un 60% más, lo que implica una plusvalía latente de su inversión de 110 millones en apenas unos meses.

Las primeras compras de acciones de Indra por parte de Escribano se produjeron en un momento de lento despegue de la cotización. El precio en aquellos primeros meses de 2023 se situaba en una horquilla de entre 10 y 12 euros por título, mientras que en noviembre, cuando dio el gran salto



Ángel y Javier Escribano, consejero delegado y presidente, respectivamente, de Escribano Mechanical & Engineering. JUAN LAZARO

hasta el 8%, ya superaba los 14 euros. La presentación del nuevo plan estratégico de Indra en marzo, en el que mostró su ambición de alcanzar una facturación de 10.000 millones de euros en 2030, supuso el despegue definitivo a los niveles actuales, en los que la acción supera los 20 euros, unos niveles que no se veían desde 2007. Solo en el último año la acción se ha revalorizado casi un 75%.

Su creciente peso en el capital también permitirá a Escribano ingresar alrededor de 3,5 millones de euros por el dividendo que Indra repartirá con cargo a los resultados del año pasado.

La llegada de Escribano al consejo de Indra se pro-

duce en un momento clave para la compañía participada por la SEPI, con un plan estratégico enfocado al ámbito de la tecnología aplicada a defensa, donde su segundo accionista es especialista. Un plan estratégico, el de Indra, que contempla una intensa actividad en adquisiciones. Por el tamaño de ambas, lo lógico sería pensar en que fuese Indra la que participase, o incluso llegara a adquirir Escribano. La primera facturó 4.343 millones en 2023, mientras que la segunda rozó los 100 millones en 2022, último ejercicio con datos disponibles. Su objetivo a medio plazo es alcanzar los 200 millones.

"Nuestra apuesta ha sido clara y decidida, y responde

a los mensajes que nos han llegado desde la Administración o el Ministerio de Defensa de coger tamaño como sector", explicó Ángel Escribano en una reciente entrevista a **CincoDías** respecto a su inversión en Indra.

Indra, por su parte, sigue viendo a Escribano como un sólido aliado. En su plan estratégico lo identifica como tal, y no como objetivo de adquisición. Ambos están asociados en un programa del Ministerio de Defensa para desarrollar un arma láser antitridentes. Además, ambos participan en el proyecto europeo JBY-CUAS para el desarrollo de sistemas antitridentes.

La exministra Cristina Garmendia, nueva presidenta de Mediaset España

QUINO PETIT
MADRID

En un movimiento empresarial de calado político, Mediaset España anunció ayer el nombramiento de Cristina Garmendia, exministra en el segundo Gobierno socialista de José Luis Rodríguez Zapatero, como nueva presidenta del grupo de comunicación audiovisual propietario de Telecinco y Cuatro.

Doctora en Biología Molecular y MBA por IESB, empresaria y hasta ahora presidenta de la Fundación Cotec para la Innovación y consejera en diversas entidades, Garmendia (San Sebastián, 62 años) sucede al financiero Borja Prado en la presidencia de la filial española del grupo de comunicación italiano. Así lo decidió el con-

sejo de administración de la sociedad reunido el martes. Hasta ahora, y desde diciembre de 2017, la exministra ha sido consejera independiente de la compañía y miembro de la comisión de nombramientos y retribuciones, así como de la de auditoría y cumplimiento.

La presidencia de Mediaset España permanecía vacante desde la salida de Prado a finales de 2023, tras casi dos años en el cargo y diversas tensiones con el equipo directivo. Prado había sucedido a su vez al recientemente fallecido Alejandro Echevarría, que ejerció como presidente durante un cuarto de siglo, formando una exitosa alianza con Paolo Vasile como consejero delegado. El re-



Cristina Garmendia. EFE

sultado de aquella coalición televisiva propició grandes cuentas de resultados y un modelo de televisión no menos controvertido que, por otra parte, revalidó durante años el liderazgo de las audiencias, en la actualidad

en manos de su competidor Atresmedia.

Echevarría y Vasile también promovieron la salida de la compañía al mercado de valores y pactaron con Prisa, grupo editor de El País, la integración de sus actividades de televisión en abierto. El resultado de aquella operación fue un conglomerado que mantiene en propiedad siete canales de televisión digital terrestre (TDT), además de una plataforma de contenidos a la carta, diversas productoras y una división publicitaria.

El grupo dejó de cotizar en la Bolsa española, y ahora pertenece al imperio transnacional Media for Europe, propiedad de los herederos de Silvio Berlusconi.

RENAULT ESPAÑA, S.A.

La Junta de Administración de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 187 de la Ley de Sociedades de Capital, convoca a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en Atochendas (28108 Madrid) Avenida de Europa 1, el próximo día 20 de junio de 2024 a las 12:30 horas, en primera convocatoria, y a la misma hora del siguiente día en segunda convocatoria, en el supuesto de que por no haberse alcanzado el quórum legalmente requerido, no hubiera lugar a la celebración de la misma. En cualquier caso, la convocatoria se somete a la deliberación y aprobación de la Junta General de los asuntos comprendidos en el siguiente:

ORDEN DEL DIA

Primera. - Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad, así como la Gestión del Consejo de Administración de RENAULT ESPAÑA, S.A., todo ello referido al Ejercicio Social cerrado el 31 de diciembre de 2023.

Segunda. - Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del Resultado del Ejercicio Social de 2023.

Tercera. - Caso de miembros del Consejo de Administración.

Cuarta. - Nombramiento de miembros del Consejo de Administración.

Quinta. - Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas, y para formalizar el preceptivo depósito de los cuantías sueltas.

Sexta. - Aprobación del acta de la Junta.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 187 de la Ley de Sociedades de Capital, hasta el momento de iniciar el precepto para la celebración de la Junta General, los accionistas podrán enviar al Consejo de Administración las informaciones, aclaraciones que estimen precisas sobre los asuntos comprendidos en el orden del día, o formular cualquier otra cuestión que estimen pertinente. Asimismo, los accionistas podrán solicitar voluntariamente, durante la celebración de la Junta General, las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes en relación con dichos asuntos.

Igualmente, desde la publicación de la presente convocatoria, los accionistas tienen derecho a examinar en el domicilio social los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta, así como el informe de los Auditores de Cuentas Externas, pudiendo así mismo obtener de forma gratuita y gratuita la entrega o envío de los documentos referidos solicitados en el domicilio social (Secretaría de Gestión) Avenida de Madrid 72, 4.º 008 Valladuid. De conformidad con los artículos 187, 188 y 189 de los Estatutos Sociales y artículos 179 a 181 y 184 a 189 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, tendrán el derecho de asistir a la Junta General todos los señores accionistas que sean titulares de acciones o acciones con derecho a voto, a su favor en el registro centralizado correspondiente con el momento de las de anotación a la fecha señalada para la celebración de la Junta, y se presume de la correspondiente, antes de asistirla, la Junta General podrá ser sustituida por el oportuno certificado de legitimación expedido a estos efectos por la entidad encargada o adherida correspondiente.

Los titulares de acciones con derecho a voto podrán agruparse hasta nueve personas, o más, para ejercer los efectos de su asistencia y voto en la Junta, pudiendo recaer la representación de estas agrupaciones en uno cualquiera de los accionistas agrupados, siempre que tal agrupación se haga constar por escrito, de no hacerlo su cualquiera de ellos podrá ordenar su representación en la Junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia, y que dicha representación se entregue a la Ley.

La representación para asistir a la Junta General de Accionistas podrá ser delegada en la forma establecida en los Estatutos Sociales y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Valladuid, a 17 de mayo de 2024

GRUPO EZENTIS, S.A. JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS 2024

EZENTIS

El Consejo de Administración de GRUPO EZENTIS, S.A. (en adelante, “**Ezentis**” o la “**Sociedad**”) de conformidad con lo previsto en sus Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General y en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas para que se celebre el próximo día **25 de junio de 2024 a las 12:00 horas** en primera convocatoria, en el **Hotel Elba Madrid Alcalá, calle Alcalá nº 476, 28027 Madrid** y en caso de no alcanzarse el quórum legalmente establecido, al día siguiente, **26 de junio de 2024**, en el mismo lugar y a la misma hora.

El Consejo de Administración de la Sociedad ofrece la posibilidad de participar en la reunión mediante la asistencia física a la Junta, la asistencia telemática y el otorgamiento de la representación y la emisión del voto a través de medios de comunicación a distancia con carácter previo a la Junta, par a tratar el siguiente

I. Puntos relativos a las cuentas anuales, la propuesta de aplicación del resultado y la gestión social:

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023.
2. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2023.
3. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2023.
4. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio 2023.

II. Puntos relativos al Consejo de Administración de la Sociedad:

5. Nombramiento de D. Francisco José Fías Navarro como consejero adscrito a la categoría de dominical.
6. Fijación del número de miembros del Consejo de Administración.

III. Puntos relativos a la remuneración de los miembros del Consejo de Administración:

7. Reelección de KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y su Grupo consolidado para el ejercicio 2024.

IV. Punto que no somete a votación con carácter obligatorio:

8. Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente al ejercicio 2023.

V. Punto relativo a la retribución de los consejeros de la Sociedad:

9. Aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros aplicable a lo que resta del ejercicio 2024 y a los ejercicios 2025 y 2027.

VI. Punto relativo al capital social:

10. Aprobación de un aumento del capital social de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en los contratos de financiación de fecha 19 de diciembre de 2023 por un importe total, nominal más prima, de un millón novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y ocho euros (1.999.996 €), mediante la emisión de acciones milanes doceavos cuarenta y cinco mil trescientos y cuatro (14.245.000) nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de 0,001294136.642% € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,140270523471675 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para a su vez liquidar por diversos acuerdos, cuyo desarrollo se llevará a cabo mediante compensación de créditos, Consignación e inscripción del artículo correspondiente de los estatutos sociales.

VII. Puntos relativos a las autorizaciones y delegaciones al Consejo de Administración:

11. Delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, de la facultad de aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en los contratos de financiación de fecha 19 de diciembre de 2023 por un importe total, nominal más prima, de un millón novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y ocho euros (1.999.996 €), mediante la emisión de acciones milanes doceavos cuarenta y cinco mil trescientos y cuatro (14.245.000) nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de 0,001294136.642% € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,140270523471675 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para a su vez liquidar por diversos acuerdos, cuyo desarrollo se llevará a cabo mediante compensación de créditos, Consignación e inscripción del artículo correspondiente de los estatutos sociales.
12. Delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, de la facultad de aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en los contratos de financiación de fecha 19 de diciembre de 2023 por un importe total, nominal más prima, de un millón novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y ocho euros (1.999.996 €), mediante la emisión de acciones milanes doceavos cuarenta y cinco mil trescientos y cuatro (14.245.000) nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de 0,001294136.642% € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,140270523471675 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para a su vez liquidar por diversos acuerdos, cuyo desarrollo se llevará a cabo mediante compensación de créditos, Consignación e inscripción del artículo correspondiente de los estatutos sociales.
13. Autorización al Consejo de Administración para que, en cumplimiento de lo establecido en los contratos de financiación de fecha 19 de diciembre de 2023 por un importe total, nominal más prima, de un millón novecientos noventa y nueve mil novecientos ochenta y ocho euros (1.999.996 €), mediante la emisión de acciones milanes doceavos cuarenta y cinco mil trescientos y cuatro (14.245.000) nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de 0,001294136.642% € de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 0,140270523471675 euros por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, para a su vez liquidar por diversos acuerdos, cuyo desarrollo se llevará a cabo mediante compensación de créditos, Consignación e inscripción del artículo correspondiente de los estatutos sociales.
14. Delegación en el Consejo de Administración de las facultades de interpretación, sustitución, ejecución, formalización e inscripción de los acuerdos adoptados.

De conformidad con lo establecido en los artículos 519.1 de la Ley de Sociedades de Capital, 18.5 de los Estatutos Sociales y 9.8.a del Reglamento de la Junta General, los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un comunicado a la convocatoria de esta Junta General incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día siempre que los nuevos puntos estén acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada.

Asimismo, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 519.3 de la Ley de Sociedades de Capital, 18.6 de los Estatutos Sociales y 9.8.b del Reglamento de la Junta General, los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos de iniciativa o que deban incluirse en el Orden del Día de la presente Junta General.

El ejercicio de ambos derechos deberá notificarse de forma fehaciente a la Secretaría no consejera del Consejo de Administración de Ezentis, y recibirse en el domicilio social Calle Automoción 26 26 41007 Sevilla dentro de los cinco (5) días siguientes a la publicación de esta convocatoria.

En el escrito se hará constar de manera clara y expresa los puntos del Orden del Día que se deseen incluir en la convocatoria o la propuesta de acuerdo que se desee incluir en la convocatoria.

Publicará como mínimo con quince (15) días de antelación a la fecha señalada para la celebración de esta Junta General en primera convocatoria, las propuestas fundamentadas de acuerdo y la documentación que, en su caso, se adjunte se publicarán en la página web de la Sociedad www.ezentis.com y estarán disponibles para los accionistas en los mismos términos que las propuestas de acuerdo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

DERECHO DE ASISTENCIA

De acuerdo con los artículos 277 y 28 del Reglamento de la Junta General, los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un comunicado a la convocatoria de esta Junta General incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día siempre que los nuevos puntos estén acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada.

Asimismo, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 519.3 de la Ley de Sociedades de Capital, 18.6 de los Estatutos Sociales y 9.8.b del Reglamento de la Junta General, los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos de iniciativa o que deban incluirse en el Orden del Día de la presente Junta General.

El ejercicio de ambos derechos deberá notificarse de forma fehaciente a la Secretaría no consejera del Consejo de Administración de Ezentis, y recibirse en el domicilio social Calle Automoción 26 26 41007 Sevilla dentro de los cinco (5) días siguientes a la publicación de esta convocatoria.

En el escrito se hará constar de manera clara y expresa los puntos del Orden del Día que se deseen incluir en la convocatoria o la propuesta de acuerdo que se desee incluir en la convocatoria.

Publicará como mínimo con quince (15) días de antelación a la fecha señalada para la celebración de esta Junta General en primera convocatoria, las propuestas fundamentadas de acuerdo y la documentación que, en su caso, se adjunte se publicarán en la página web de la Sociedad www.ezentis.com y estarán disponibles para los accionistas en los mismos términos que las propuestas de acuerdo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

DERECHO DE ASISTENCIA

En virtud de lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 13 del Reglamento de la Junta General, tendrán derecho de asistencia a la Junta General los titulares de acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta que las tengan inscritas a su nombre en los registros de detalle de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Bolsa) con cinco (5) días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta. La Sociedad no exige un número mínimo de acciones para poder asistir a la Junta General de Accionistas, votar y tomar parte en sus deliberaciones.

Asistencia física a la Junta General

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, deberán acudir a la Junta General de Accionistas, en el Hotel Elba Madrid Alcalá, calle Alcalá nº 476, 28027 Madrid, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, deberán acudir a la Junta General de Accionistas, en el Hotel Elba Madrid Alcalá, calle Alcalá nº 476, 28027 Madrid, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

ASISTENCIA TELEMÁTICA A LA JUNTA GENERAL

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Los accionistas que deseen asistir a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

Las instrucciones de informaciones a las acciones de los accionistas o sus representantes que asistan telemáticamente serán contestadas verbalmente durante la Junta General o por escrito dentro de los siete días siguientes a la celebración.

Derecho de voto

Los accionistas que deseen votar a la Junta General de Accionistas, podrán hacerlo a través de la página web www.ezentis.com, en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, el día 25 de junio de 2024 a las 12:00 horas, o el día 26 de junio de 2024 a las 12:00 horas, en el mismo lugar y a la misma hora.

De igual modo, respecto a las propuestas de acuerdos sobre aquellos asuntos que, de conformidad con la Ley, no figuren en el Orden del Día, los asistentes por medios telemáticos podrán emitir sus votos a partir del momento en que por el Secretario de la Junta General se de lectura a dichas propuestas y se habilita el correspondiente formulario a través de la página web corporativa para proceder a su votación.

En todo caso, el proceso de votación por vía telemática respecto de todas las propuestas sometidas a la Junta General finalizará en el momento posterior en el que se decida por el Presidente o por el Secretario la celebración del período de votación de las propuestas de acuerdo.

- a) **Abandono de la reunión.** El asistente por medios telemáticos que desee manifestar su abandono expreso de la Junta, deberá hacerlo enviando una comunicación electrónica a través de la página web corporativa que deberá incluir su decisión de abandonar la reunión, su nombre y apellidos o designación social y la indicación de las acciones de las que es titular o representar a la siguiente dirección: secretaria@ezentis.com. Una vez comunicada su voluntad expresa de abandonar la reunión, se tendrán por no realizadas todas las actuaciones que efectúe con posterioridad.
- b) **Otros cuestiones.** La Sociedad no será responsable de los daños y perjuicios que pudieran ocasionarse al accionista o representante derivados de la falta ocasional de disponibilidad de su página web así como de averías, sobrecargas, caídas de líneas, fallos en la conexión o cualquier otra eventualidad de igual o similar índole. Además a la voluntad de la Sociedad, sin perjuicio de que se adopten las medidas que cada situación requiera entre ellas, la eventual suspensión temporal o prorroga de la Junta si ello fuese preciso para garantizar el pleno ejercicio de sus derechos por los accionistas o sus representantes. La Sociedad se reserva el derecho de declarar sin efecto el voto o la delegación realizada con anterioridad por cualquier otro procedimiento establecido por la Sociedad.

DERECHO DE ASISTENCIA

El derecho de asistencia es delegado con arreglo a lo establecido sobre esta materia en los artículos 27 y 27 bis de los Estatutos Sociales, 14 del Reglamento de la Junta y 522 de la Ley de Sociedades de Capital. En este sentido, los accionistas que tengan derecho de asistencia podrán hacerla representen en la Junta General por cualquier persona, durante un año, de la que se entenderá la de la Junta General.

La representación deberá constar por escrito o por los medios de comunicación a distancia previstos en esta convocatoria y con carácter especial para cada Junta. En caso de que se hayan emitido instrucciones por parte del accionista representado, el representante emitirá el voto con arreglo a las mismas y tendrá la obligación de conservar dichos documentos durante un año, de la que se entenderá la de la Junta General.

A este respecto en el supuesto de toda forma de asistencia, delegación y voto a distancia remitida por un accionista a la Sociedad con la delegación de voto debidamente firmada en que este consignado el nombre del representante, la representación conferida por el accionista será ejercida por el Presidente de la Junta General de Accionistas. Si la delegación hubiera sido otorgada sin expresadas instrucciones de voto en relación con todos o algunos de los puntos del Orden del Día incluyendo a estos efectos los que puedan incluirse mediante un consentimiento de convocatoria, se entenderá que la decisión del accionista es la de votar en sentido afirmativo a las propuestas de acuerdo que el Consejo de Administración formule, en el caso de propuestas que puedan presentar acciones, en el sentido que sea más favorable a los intereses del accionista representado a la Junta del Consejo de Administración.

Salvo indicación expresa en contrario del representante, en caso de que el representante se encuentre incurso en una situación de conflicto de interés, se entenderá que el representado ha designado además, como representantes, a su persona y sucesivamente, al Presidente de la Junta General de Accionistas y, si este estuviese en situación de conflicto de interés, al socio o socios de la Junta General de Accionistas, y si este estuviese a su vez en situación de conflicto de interés, a la Vicepresidencia del Consejo de Administración. La persona que ostente la representación no podrá incurrir en causa de conflicto de interés cuando los accionistas representados hubieran hecho constar instrucciones de voto previas al representante.

Las solicitudes públicas dirigidas al conjunto de los accionistas de Ezentis requiriendo delegaciones de voto con vistas a la Junta General deberán cumplir con los requisitos impuestos por la Ley de Sociedades de Capital así como con lo dispuesto en el artículo 27 bis de los Estatutos de la Sociedad y el artículo 410 del Reglamento de la Junta de la Sociedad, en materia tanto de solicitud pública de representación como de potenciales situaciones de conflicto de interés del representante, requisitos que serán verificados en la Junta General a los efectos de aceptar la validez de las correspondientes delegaciones.

Se informa de que se encuentran en situación de conflicto de intereses: (i) todos los miembros del Consejo de Administración en relación con los puntos 4, 1 y 12 del Orden del Día y (ii) en los supuestos recogidos en los apartados b) o c) del artículo 426 de la Ley de Sociedades de Capital que podrían presentarse fuera del Orden del Día con arreglo a la Ley al Consejo de Administración, en su caso.

La representación es transferible. La asistencia del accionista representado a la Junta General de Accionistas, sea personalmente (física o telemáticamente) o por haber emitido el voto por medios de comunicación a distancia con carácter previo a la Junta, se considerará como revocación de la representación otorgada.

De conformidad con lo previsto en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán dar que su representación por alguno de los siguientes medios:

- a) Entrega o envío a la Sociedad por correspondencia postal de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia debidamente cumplimentada y firmada por el accionista al domicilio social Calle Automoción 26 26 41007 Sevilla o a la oficina de Madrid Calle Santa Leonor 65 planta 2ª Edificio B 28037 Madrid o a la atención del Presidente del Consejo de Administración, acompañada de la tarjeta de asistencia o certificado de legitimación expedido por alguna de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Bolsa) que acredite su condición de accionista y de copia de su Documento Nacional de Identidad, pasaporte o cualquier otro documento identificativo oficial válido a estos efectos.
- b) Comunicación electrónica emitida bajo firma electrónica del accionista a través del siguiente enlace: <http://www.ezentis.com>, disponible en la página web corporativa www.ezentis.com de la Sociedad, para lo que deberán seguir las instrucciones previstas en la página web y acreditar su identidad mediante alguno de los siguientes medios: (a) Documento Nacional de Identidad Electrónico (DNI-e) certificado electrónico de usuario reconocido válido y vigente, de conformidad con la normativa aplicable, y emitido por la Autoridad Pública de Certificación Española (AEPD) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre o (b) las credenciales de usuario y contraseña que el accionista recibirá en su dirección de correo electrónico, tras la verificación de su identidad y su condición de accionista, a través de un formulario especial de registro disponible en el apartado destinado al efecto.

Salvo indicación expresa en contrario del accionista representado, la representación se entenderá a las propuestas de acuerdo no formuladas por el Consejo de Administración o a las asuntos que aun no figurando en el Orden del Día de la reunión, puedan ser sometidos a votación en la Junta. En este caso, si el accionista no indica otra cosa, el representante emitirá el voto en el sentido que a su juicio sea más favorable a los intereses del accionista representado.

La persona a cuyo favor se confiere la representación, no podrá ejercitarla asistiendo personalmente a la Junta, ya sea física o telemáticamente, en los términos previstos en esta convocatoria.

La representación conferida por cualquiera de los medios previstos en la presente convocatoria deberá recibirse por la Sociedad antes de las 24 horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta General en primera o segunda convocatoria, según correspondiente. Con posterioridad al plazo señalado, solo serán válidas las representaciones conferidas por escrito que se presenten a los sesenta días de organización de la Junta, en el lugar y día de celebración de la Junta General y con carácter previo a la hora de inicio de la reunión.

La Sociedad ha puesto a disposición del accionista el modelo de tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia en la página web de la Sociedad www.ezentis.com.

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria con carácter previo a la celebración de la Junta General por alguno de los siguientes medios:

- a) Entrega o envío a la Sociedad por correspondencia postal de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia debidamente cumplimentada, al domicilio social Calle Automoción 26 26 41007 Sevilla o a la oficina de Madrid Calle Santa Leonor 65 planta 2ª Edificio B 28037 Madrid o a la atención del Presidente del Consejo de Administración, acompañada de la tarjeta de asistencia o certificado de legitimación expedido por alguna de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Bolsa) que acredite su condición de accionista y de copia de su Documento Nacional de Identidad, pasaporte o cualquier otro documento identificativo oficial válido a estos efectos.
- b) Comunicación electrónica a través del siguiente enlace: <http://www.ezentis.com>, disponible en la página web corporativa www.ezentis.com de la Sociedad, para lo que deberán seguir las instrucciones previstas en la página web y acreditar su identidad mediante alguno de los siguientes medios: (a) Documento Nacional de Identidad Electrónico (DNI-e) certificado electrónico de usuario reconocido válido y vigente, de conformidad con la normativa aplicable, y emitido por la Autoridad Pública de Certificación Española (AEPD) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre o (b) las credenciales de usuario y contraseña que el accionista recibirá en su dirección de correo electrónico, tras la verificación de su identidad y su condición de accionista, a través de un formulario especial de registro disponible en el apartado destinado al efecto.

Los votos emitidos mediante comunicación electrónica o con correspondencia postal harán de fe por la Sociedad antes de las 24 horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta General en primera o segunda convocatoria, según correspondiente.

La Sociedad ha puesto a disposición del accionista el modelo de tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia en la página web de la Sociedad www.ezentis.com.

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria con carácter previo a la celebración de la Junta General por alguno de los siguientes medios:

La Junta General de Accionistas será transmitida en directo por Internet, y a ella podrán acceder tanto los accionistas como quienes no sean accionistas, y una vez transmitida podrá ser seguida en directo a través de la página web www.ezentis.com.

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria con carácter previo a la celebración de la Junta General por alguno de los siguientes medios:

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 12 del Reglamento de la Junta General, en relación con el 539.2 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha habilitado un foro electrónico de accionistas en la página web de la Sociedad www.ezentis.com.

Las Normas de funcionamiento del foro electrónico de accionistas se encuentran disponibles en la página web corporativa www.ezentis.com.

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria con carácter previo a la celebración de la Junta General por alguno de los siguientes medios:

El Consejo de Administración ha acordado reunir la presencia de Notario para que levante acta de la Junta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 203.1 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con los artículos 101 del Reglamento del Registro Mercantil, 18.9 de los Estatutos Sociales y 9.11 del Reglamento de la Junta General.

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 de los Estatutos Sociales y 14.2 del Reglamento de la Junta General, todos los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria con carácter previo a la celebración de la Junta General por alguno de los siguientes medios:

Los datos de carácter personal que los accionistas remitan al Grupo Ezentis, S.A. con NIF A26085207 para el ejercicio de sus derechos de asistencia, delegación y voto en la Junta General o que sean facilitados por entidades bancarias y sociedades y agencias de valores en las que dichos accionistas tengan depositadas sus acciones, a través de la entidad responsable habilitada para la reserva del registro de anotaciones en cuenta, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Bolsa) serán tratados por Grupo Ezentis, S.A. en calidad de responsable del tratamiento únicamente a los efectos de convocatoria, organización, celebración y difusión de la Junta General, siendo la base del tratamiento una obligación legal y conservándose los datos durante todo el tiempo en que subsista la relación e incluso posteriormente, hasta que prescriban las eventuales responsabilidades derivadas.

Los datos serán accesibles al propio que acceda a la Junta General y podrán ser facilitados a las personas en el ejercicio del derecho de información previsto en la Ley o accesibles al público en la medida en que consten en la documentación disponible en la página web corporativa www.ezentis.com o se manifesten en la Junta General, cuyo desarrollo podrá ser objeto de grabación audiovisual y difusión pública en dicha página web. Al asistir a la Junta General, el/la asistente podrá su consentimiento para esta grabación y difusión.

Los titulares de los datos personales podrán recibir sus solicitudes de acceso, rectificación, supresión, portabilidad y/o limitación de su tratamiento así como de Grupo Ezentis, S.A. en la c/ Santa Leonor 65 Parque Empresarial Avellan, Edificio B 2ª planta, 28037 Madrid, acreditando debidamente su identidad. En todo caso, podrá interponer una reclamación por falta de más información ante la autoridad de protección de datos competente.

Los datos de carácter personal que los accionistas remitan al Grupo Ezentis, S.A. con NIF A26085207 para el ejercicio de sus derechos de asistencia, delegación y voto en la Junta General o que sean facilitados por entidades bancarias y sociedades y agencias de valores en las que dichos accionistas tengan depositadas sus acciones, a través de la entidad responsable habilitada para la reserva del registro de anotaciones en cuenta, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Bolsa) serán tratados por Grupo Ezentis, S.A. en calidad de responsable del tratamiento únicamente a los efectos de convocatoria, organización, celebración y difusión de la Junta General, siendo la base del tratamiento una obligación legal y conservándose los datos durante todo el tiempo en que subsista la relación e incluso posteriormente, hasta que prescriban las eventuales responsabilidades derivadas.

PREVISIÓN DE CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL EN SEGUNDA CONVOCATORIA

En caso de que el accionista o su representante quiera que su intervención figure debidamente en el acta de la reunión deberá hacerlo constar expresamente.

Madrid a 14 de mayo de 2024

Dr. Iván Navarro Bueno Arbar

Secretario no consejero del Consejo de Administración

Análisis

20 años de Vueling:
José Manuel Lara sabía lo que hacía

Por Jordi Alberich. La aerolínea supuso un cambio de estrategia en la oferta de los vuelos 'low cost' en el país

Economista

Vueling alcanza sus 20 años de vida habiendo ido más allá de la mejor de las predicciones iniciales. Su aportación para el conjunto de la economía española en estas dos décadas ha sido relevante pero, de manera muy especial, para Barcelona. La compañía aérea ha resultado determinante en la conectividad de la ciudad, especialmente en su eclosión como ciudad turística a lo largo de todo el año.

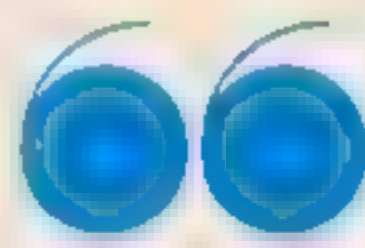
El gran acierto fue entender que, lejos de pretender insostenibles conexiones intercontinentales, la oportunidad radicaba en conectar Barcelona con sus espacios naturales de desarrollo: España y la Unión Europea. Una sensatez que le ha permitido reforzar conexiones ya existentes así como crear muchas nuevas rutas con ciudades medianas, entonces al margen del mapa aéreo, que han resultado altamente oportunas en esta Europa tan interconectada. Asimismo, la línea supuso la aparición de un concepto de low cost amable y cercano, a diferencia de otras compañías que, en ocasiones, parecía que hicieran del maltrato al viajero una de sus características identitarias.

Estando de aniversario siempre corresponde recordar y reconocer a los impulsores del proyecto pero aún más en este caso, pues de acercarnos a los orígenes podemos extraer algunas lecciones para el futuro; aprender de lo que fue bien y de lo que no en unos años en que el futuro aeroportuario se convirtió en una de las grandes cuestiones del país.

Hace 20 años, a inicios de este siglo, Barcelona, y Cataluña en general, vivía un sentimiento dispar, incluso contradictorio. De una parte, el país avanzaba, inmerso en una globalización rampante; años de euforia que convivían con la sensación generalizada de que Cataluña perdía peso relativo con respecto a un Madrid que se modernizaba a toda velocidad favorecido, en alguna medida, por las fuerzas de la globalización y las



Un avión de Vueling aterriza en el aeropuerto de Berlín. GETTY IMAGES



La compañía ha sido determinante en la conectividad de Barcelona, especialmente en su eclosión como ciudad turística

políticas gubernamentales. Una sensación de agravio generalizado, y exagerado, entre el empresariado catalán que le llevaba a exigir la ampliación del aeropuerto de El Prat para convertirlo en hub de vuelos intercontinentales.

Con este estado de ánimo se llegó a la gran convocatoria empresarial y social del IESE en 2007 y a la posterior compra de Spanair en 2009. Una adquisición que hizo vibrar al país pues, además, coincidió con la inauguración de la nueva terminal aeroportuaria. Inmersos en ese clima de euforia, sus nuevos propietarios y gestores garantizaron que, en poco, la recién adquirida compañía conectaría Barcelona con todo el mundo. Sin embargo, al cabo

de tres años entró en liquidación. ¿Las razones del estruendoso fracaso? Seguramente el dejarse llevar por la excitación de aquellos años, diseñando una operación sustentada en un apoyo político identitario, un populismo accionarial y carente de los recursos que requiere una compañía aérea. Sin capital y sin proyecto, la cosa acabó fatal.

Por el contrario, el proyecto de Vueling estaba muy elaborado, con un accionariado suficiente, un equipo directivo experimentado y la certeza de que el proyecto solo adquiriría sentido desde Barcelona. Por ello, a sus promotores solo les faltaba una pieza: el socio local. Y aquí es donde emerge el añorado José Manuel Lara, con quien me veía muy a menudo en aquellos años.

Recuerdo cómo, semana tras semana, le preguntaba por el proyecto de Vueling y me comentaba que los promotores seguían sin encontrar un socio local que incorporar al accionariado. Nos sorprendía cómo un proyecto tan bien diseñado, que podía favorecer a un sector tan fundamental como el turístico, no despertara el interés de ninguno de los enriquecidos empresarios catalanes del sector. Finalmente fue el grupo empresarial liderado por José Manuel Lara, que nada tenía que ver con el turismo, el que se integró en el capital fundacional, permitiendo que la nueva compañía aérea arraigara en Barcelona.

A la vista de la salud con que Vueling alcanza los 20 años, parece indiscutible que José Manuel Lara sabía lo que hacía. De una parte, con su apuesta por el proyecto de una compañía aérea low cost que conectara a su ciudad con Europa. Y, de otra, con un discurso que alteraba a la mayoría empresarial del país, al señalar que parte del atraso relativo de Barcelona era responsabilidad de su élite económica, incapaz de arriesgar y asociarse para grandes proyectos. Con lo que le encantaba provocar, aprovechaba la mínima ocasión para dirigirse a auditorios empresariales señalando: "Preferís una tienda en el paseo de Gracia al 5% de El Corte Inglés". Felicidades y mucha suerte a Vueling.

Mercados / Inversión

Las empresas europeas salen del bache ante la expectativa de que los resultados aumenten

El beneficio por acción de las cotizadas del Stoxx 600 se contrae un 5% hasta marzo, menos del 14% que esperaban los analistas ► La mejora soporta la apuesta de los expertos por el continente

GEMA ESCRIBANO
MADRID

El tono más moderado por parte de los bancos centrales y la campaña de resultados han permitido a las Bolsas sobreponerse a las pérdidas de abril, el peor mes para la renta variable en medio año. La robustez de las cotizadas estadounidenses es incuestionable, pero las firmas europeas logran un aprobado raspado en el primer examen del año. Según datos de Bank of America, con el 90% de las empresas habiendo presentado las cifras de los tres primeros meses del año, el beneficio por acción registra una contracción del 5% interanual. Este dato contrasta con el incremento del 7,1% de las cotizadas estadounidenses superando ampliamente la mejora del 3,9% que esperaba el consenso del mercado.

Si bien son ya cuatro trimestres consecutivos con descensos del resultado (ponderado por el número de acciones) en el Viejo Continente, esta vez la realidad ha superado a las expectativas. Antes de que diera comienzo la temporada, las firmas de análisis apuntaban a una caída del 14% interanual, peor incluso que la campaña del tercer trimestre de 2023, un periodo en el que este indicador cayó un 12%. En línea con la recuperación que experimentan los indicadores macroeconómicos, los beneficios de las cotizadas europeas parecen haber tocado suelo y el consenso cree que en el segundo trimestre se volverán a registrar crecimientos positivos. De hecho, a medida que avanzaba la campaña de resultados, los analistas ya fueron revisando al alza sus previsiones y esperan que en el segundo trimestre el beneficio por acción aumente un 3%.

Durante la campaña, el 54% de las empresas superaron las estimaciones, frente al 42% de la recta final de 2023, que resultó la peor lectura en diez años. Pero

La Bolsa se sobrepone a las pérdidas de abril



este comportamiento no fue homogéneo. Juan José Fernández-Figares, director de inversiones de Link Gestión, señala a los sectores financieros y las grandes farmacéuticas como las principales sorpresas positivas.

Los datos recopilados por Bloomberg Intelligence demuestran cómo el 71% de los bancos europeos superaron las expectativas del mercado en su margen de intereses. A la cabeza del sector se cuelan las entidades españolas e italianas. En el arranque de año, el beneficio de la banca cotizada en España aumentó un 17,2%, hasta los 6.676,7 millones, mientras el margen de intereses repuntó un 17,8%, hasta los 23.475,4 millones. Este buen desempeño es una de las razones que justifican el comportamiento del Ibex 35 y el Mib italiano que se sitúan a la cabeza de las Bolsas europeas con subidas del 12,15% y 13,54% en el año.

Además de mejorar los buenos resultados de 2023, las provisiones para insolvencias de los bancos fueron

inferiores a lo esperado, una clara señal de que la economía ha sorteado mejor de lo esperado la subida agresiva de los tipos. La provisión total de la banca europea fue de 9.500 millones de euros, inferior a los 11.300 millones esperados. Los analistas remarcan que el riesgo de crédito no ha empeorado como se preveía desde el segundo semestre de 2023. Para el conjunto del año, los analistas esperan que las provisiones alcancen los 48.300 millones, por debajo de los 49.400 millones de principios de año. Bloomberg Intelligence señala que unos ingresos por préstamos mayores y menores dotaciones a insolvencias son indicativo de que las expectativas del sector siguen siendo conservadoras y podrían aumentar en el futuro.

El buen sabor de boca que han dejado los resultados y los mensajes lanzados por los directivos durante la presentación de las cuentas han sido un acicate para que los analistas revisaran al alza sus previsiones. Aunque

los bancos europeos siguen sin tener competidor con un beneficio por acción de 11,827 euros, los bancos se cuelan en el ranking de firmas con mejores perspectivas.

Aena sigue sin tener competidor con un beneficio por título de 11,827 euros

Los bancos se cuelan en el ranking de firmas con mejores perspectivas

Sectores europeos por rendimiento
Variación en % desde el 18 de abril



Aena sigue sin tener competidor con un beneficio por acción de 11,827 euros, los bancos se cuelan en el ranking de firmas con mejores perspectivas.

Revisiones

En las últimas cuatro semanas los analistas han elevado un 5,2% el beneficio por acción de BBVA hasta los 1,475 euros, incremento que alcanza el 9,79% para Sabadell y el 7,48% para Unicaja. Algo más modestas son las revisiones para el resto de entidades. Santander, que reiteró su objetivo de rebasar los 12.000 millones de beneficio y marcar récord, la mejora se limita al 2,11%, porcentaje que alcanza el 2,48% en CaixaBank y el 0,30% en Bankinter. Junto a los bancos, las grandes farmacéuticas como AstraZeneca, Novartis y Novo Nordisk fueron las mayores sorpresas. Unas ventas superiores a las previstas y unos costes de operativos más bajos contribuyen a la mejora de las perspectivas para los próximos meses.

Los analistas de Bank of America señalan que unos resultados del primer trimestre mejores de lo esperado se han traducido en un incremento de las estimaciones de beneficio por acción del consenso del Stoxx 600 para 2024 y 2025 desde sus mínimos con un aumento de alrededor del 1% desde abril. Lejos del retroceso del 5% previsto el pasado octubre. Esto unido a la recuperación de la economía y las expectativas de rebaja de tipos dan esperanzas para que la renta variable europea logre por fin batir a la estadounidense.

Día a día son más las firmas que se suman a este mantra. UBS aconseja favorecer las acciones europeas frente a las estadounidenses. Los expertos señalan que la expectativa de que la economía haya tocado suelo, que la rebaja de tipos en la eurozona llegue antes que en EE UU y que el liderazgo de las cotizadas europeas está infravalorado crean condiciones propicias para que los índices del Viejo Continente tomen el testigo.

El Ibex esquiva las caídas de las Bolsas europeas

El selectivo español logra sostener los 11.300 puntos gracias a Inditex

CINCO DÍAS
MADRID

La Bolsa española acumula tres jornadas consecutivas de inmovilismo casi absoluto: el lunes se anotó un 0,1%, el martes restó un 0,04% y en la jornada de ayer se dejó un 0,05%.

Dentro del Ibex, los encargados de liderar las ganancias fueron Acciona Energía y Solaria, que avanzaron un 4,76% y un 4,26%, respectivamente. Tras ellos se situaron Merlin (2,94%) y Acciona (2,35%). En el terreno de las caídas, el protagonismo fue para Grifols, que se dejó un 6,27%, y para Mapfre, que restó un 5,08% con el descuento del próximo dividendo que va a abonar la aseguradora.

El comportamiento de Inditex, que sumó un 0,74%, fue suficiente para que el Ibex escapara de las caídas registradas en el resto de Europa, donde el Euro Stoxx 50 se dejó un 0,43%, mientras el Cac cerró un 0,61% y el Dax alemán, un 0,25%.

Entre la batería de datos macroeconómicos, en Reino Unido se conoció que el IPC

se redujo al 2,3% en términos anuales en abril desde el 3,2% registrado en marzo. "Esta evolución algo inferior a la esperada, reduce la posibilidad de que el Banco de Inglaterra inicie la bajada de tipos en junio", valoran los expertos de Bankinter.

El equipo de inversión de la agencia de valores Porto colom AV destaca las subidas de las Bolsas mundiales, impulsadas por los buenos datos macro y el continuo apoyo de los resultados empresariales. En cuanto a los tipos, subrayan que el mercado descuenta en estos momentos que la Fed llevará a cabo dos bajadas en 2024, y la primera en septiembre.

En el mercado de materias primas, los expertos recalcan las notables subidas gracias a las buenas proyecciones económicas globales, con excepción de China, donde los buenos datos que se conocen son contrarrestados por otros que siguen sugiriendo que la economía no ha logrado revertir la situación de debilidad provocada por su sector inmobiliario en el último año.

Estiman que puede ser necesario que los tipos sigan altos más tiempo

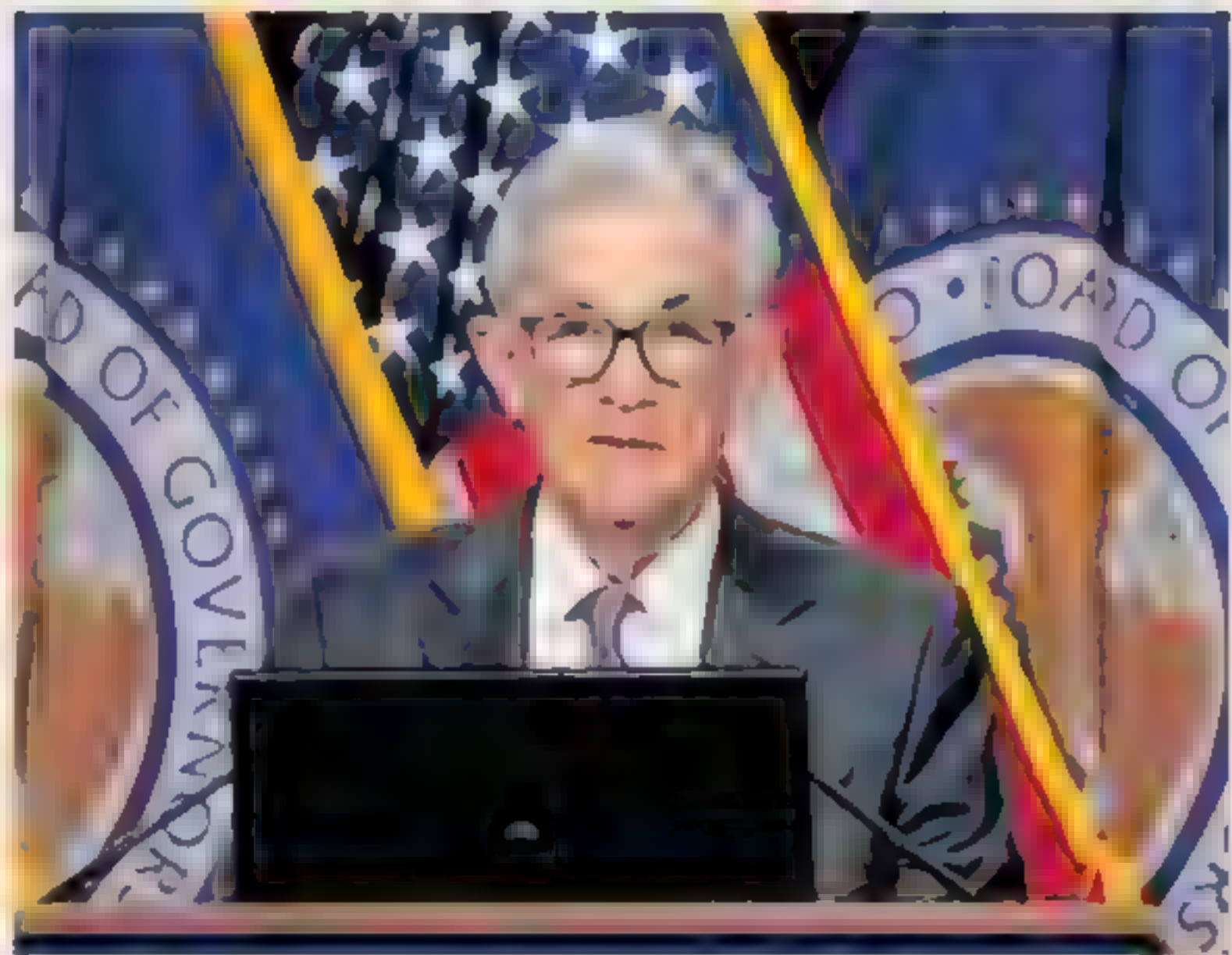
Ahora se da por hecho que se mantendrá el precio del dinero en junio y julio

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

La Reserva Federal (Fed) lleva la política monetaria como un conductor en mitad de la niebla. No está muy claro el camino a seguir. Busca cada señal de la carretera (cada dato de inflación, las cifras de empleo...) para tratar de orientarse. La publicación este miércoles de las actas de la última reunión de su comité de política monetaria, del 30 de abril y el 1 de mayo, confirman que el banco central no tiene ninguna prisa por bajar los tipos de interés. Esa mirada al retrovisor de lo que ocurrió hace tres semanas muestra que los responsables del comité tienen dudas de que la política monetaria sea lo suficientemente restrictiva y de que los tipos altos estén teniendo el efecto deseado.

Según las actas, aunque la política monetaria se considera restrictiva, "muchos participantes comentaron su incertidumbre sobre el grado de restricción". Estos participantes consideraban que esta incertidumbre provenía de la posibilidad de que los elevados tipos de interés estuvieran teniendo efectos menores que en el pasado. De que los tipos de interés de equilibrio a largo plazo fueran más elevados de lo que se pensaba o de que el nivel del producto potencial fuera inferior al estimado. "No obstante, los participantes consideraron que la política monetaria seguía estando bien posicionada para responder a la evolución de la situación económica y a los riesgos para las perspectivas", añade el documento desvelado este miércoles.

Los participantes debaten la posibilidad de mantener los tipos altos durante más tiempo en caso de que la inflación no mostrara signos de avanzar de



El presidente de la Fed, Jerome Powell, en una reciente intervención pública. REUTERS

forma sostenible hasta el 2% o de rebajarlos en caso de un debilitamiento inesperado de las condiciones del mercado de trabajo. "Varios participantes se mostraron dispuestos a endurecer aún más la política monetaria en caso de que los riesgos para la inflación se materializaran de forma que tal medida resultara apropiada" dicen las actas, aunque ese movimiento se considera poco probable.

Mensajes

Tras la última reunión de política monetaria, la Fed insistió en esos mismos mensajes. Dijo que necesita tener una mayor confianza en que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2% antes de empezar a bajar el precio del dinero. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, su brayo la "falta de progreso adicional" en ese sentido.

"Es probable que ganar esa mayor confianza lleve más tiempo de lo previsto. Estamos dispuestos a mantener el actual rango objetivo para el tipo de los fondos federales durante el tiempo que resulte apropiado" explicó algo que recogen también las actas. Powell ya había ido anticipando ese mensaje en intervenciones anteriores y el mercado lo esperaba. Por eso, aunque el tono se en-

dureció con respecto a la reunión de política monetaria de marzo, los inversores celebraron el hecho de que prácticamente descartase la posibilidad de una subida. Ahora las actas muestran que algunos de los miembros del comité están abiertos a esa posibilidad, algo que, por otra parte, han manifestado en intervenciones públicas recientes.

Todos los ojos están puestos ahora en la reunión de los próximos 11 y 12 de junio, en la que los miembros del Comité de Política Monetaria publicarán además sus previsiones sobre crecimiento, paro, inflación y singularmente sobre donde creen que deberán situarse los tipos de interés oficiales a final de año. Las cosas han cambiado muy rápido desde la reunión de marzo, en que la opinión mayoritaria era que hasta fin de año habría un recorte de 0,75 puntos en los tipos de interés de los fondos federales, lo que el mercado traducía como tres hipotéticos recortes de 0,25 puntos. Los malos datos de inflación de marzo bastaron para echar por tierra esos pronósticos.

Ahora se da por hecho que la Fed mantendrá el precio del dinero en junio y julio en el rango del 5,25%-5,5%, su máximo en 23 años,

que sigue sin cambios desde julio del año pasado. Las cotizaciones de los futuros muestran al mercado dividido sobre la posibilidad de que haya un primer recorte de tipos en septiembre.

Ahora mismo, el mercado lo considera la opción más probable, pero sin demasiada confianza, según los datos de CME Watch. Hay una gran división en el mercado con respecto a la posibilidad de una segunda rebaja en diciembre (sin dar por segura la primera). Lo que no se contemplan a tenor de las probabilidades implícitas en las cotizaciones, son subidas de los tipos. El mejor dato de inflación de abril posterior a la última reunión de la Fed, aleja ese escenario que ya Powell veía improbable.

Jerome Powell estableció la costumbre de comparecer en rueda de prensa después de cada reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Sus antecesores solían comparecer una vez cada trimestre. En las reuniones en que el banco central se había limitado a emitir su escueto comunicado sin dar más explicaciones, la publicación de las actas tres semanas después aportaba mucho color, muchos matices para interpretar la posición de los responsables de la política monetaria.

CASINO CASTILLA-LEÓN, S.A.

Por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el día 9 de abril de 2024, se convocó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CASINO CASTILLA-LEÓN S.A. que tendrá lugar en el domicilio social, C/Confería de Madrid, Km. 178, Pórtico de las Cordonas de Gamazo (BOE), con validez hasta las 19 horas del día 20 de junio de 2024, en Primera Convocatoria, y en segunda en segunda convocatoria, si procediere el día siguiente a la misma hora y en el mismo lugar.

Esta Junta General Extraordinaria de Accionistas de CASINO CASTILLA-LEÓN S.A. se convoca para el cumplimiento de la siguiente agenda:

1.º Del 03 de noviembre de 2023 dictada por la Audiencia Provincial de Valladolid donde nos obliga, tras denegarnos la nulidad de la Junta General de socios de 20 de abril de 2020 a convocar nuevamente junta para ratificar las cuentas depositadas del ejercicio 2019, esta vez teniendo los socios la información completa para emitir válidamente su voto.

ORDEN DEL DÍA

PRIMERO. Aprender y ratificar las Cuentas anuales del ejercicio 2019 depositadas en el Registro Mercantil de Valladolid el 24 de noviembre de 2020.

SEGUNDO. Facultar al Secretario General del Consejo para la elevación a público en inscripción de los acuerdos en los que tiene preceptivo, pudiendo asimismo documentos públicos y privados.

TERCERO. Ruegos y preguntas.

CUARTO. Redacción, lectura y aprobación en su caso del Acta de la Junta.

Boletín (Valladolid), a diez de abril de dos mil veinticuatro.
Fdo. Dña. Almudena Silva Navarro González, SECRETARIA DEL CONSEJO

CASINO CASTILLA-LEÓN, S.A.

Por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el día 9 de abril de 2024, se convocó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CASINO CASTILLA-LEÓN S.A. que tendrá lugar en el domicilio social, C/Confería de Madrid, Km. 178, Pórtico de las Cordonas de Gamazo (BOE), con validez hasta las 19 horas del día 20 de junio de 2024, en Primera Convocatoria, y en segunda en segunda convocatoria, si procediere el día siguiente a la misma hora y en el mismo lugar, con arreglo al siguiente:

ORDEN DEL DÍA

PRIMERO. Examen y aprobación si procede del Balance General de Pérdidas y Ganancias y Memoria Anual correspondientes al ejercicio 2019.

Examen y aprobación si así procede de la sesión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2023.

SEGUNDO. Aplicación del resultado del ejercicio 2023.

TERCERO. Facultar al Secretario General del Consejo para la elevación a público en inscripción de los acuerdos en los que tiene preceptivo, pudiendo asimismo documentos públicos y privados.

CUARTO. Ruegos y preguntas.

QUINTO. Redacción, lectura y aprobación en su caso del Acta de la Junta.

Se hace constar conforme a lo previsto en el artículo 1.2.2. de la Ley de Sociedades de Capital el derecho que a partir de la presente convocatoria cualquier socio podrá obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma, así como el informe de auditoría.

Boletín (Valladolid), a 09 de mayo de dos mil veinticuatro.
Fdo. Dña. Almudena Silva Navarro González, SECRETARIA DEL CONSEJO



Las empresas y la salud del planeta

Suplemento especializado en energía sostenible y medio ambiente, con especial atención en las renovables, sector en alza en este proceso de descarbonización de la economía.

Encuentra toda la información acerca de la problemática del cambio climático y sus efectos en la economía y la sociedad.



Cómo invierten los mejores gestores

El 'gran toro' indio que logró un 54% de rentabilidad media en 37 años

Empezó con un capital de 420 dólares que convirtió en 5.800 millones invirtiendo en Bolsa ► Solo ha sido superado por el también fallecido Jim Simons, pero este utilizó programas informáticos

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Igual que el estadio Santiago Bernabéu es la unidad de medida -centralista- para las infraestructuras, Warren Buffett es el patrón oro de los gestores de inversiones. ¿Quién está a la altura del Oráculo de Omaha? Los medios han hablado del Buffett francés (Vincent Bolloré), del Buffett inglés (Terry Smith) e incluso del Buffett español (Francisco García Paramés). Pero si hay un inversor que se merece esta comparación es el Buffett Indio, que ha logrado superar incluso los resultados del original.

Rakesh Jhunjhunwala (nacido en Hyderabad, India, en 1960 y fallecido en 2022) es una leyenda dentro del mundo de la gestión de activos. El inversor empezó en Bolsa en 1985 con el equivalente a solo 420 dólares actuales, y los convirtió a lo largo de 37 años en 5.800 millones, transformándose en uno de los hombres más ricos de su país.

Esta rentabilidad equivale a un retorno medio anual del 54%, un nivel de excelencia solo superado por el recién fallecido Jim Simons (66% de retorno medio en 30 años). Simons y su equipo lo lograron siendo los pioneros de la gestión cuantitativa y el uso de programas informáticos para detectar pautas de comportamiento e ineficiencias en los mercados. En cambio, el gestor indio lo hizo a la manera tradicional, comprando y vendiendo acciones.

Dos factores explican el que Jhunjhunwala no tuviera el reconocimiento de otros famosos inversores, como George Soros o Bill Ackman. El primero, que el gestor siempre operó en su país de origen, un mercado bursátil relativamente pequeño y muy alejado de los grandes centros financieros, como Nueva York y Londres. El segundo, que durante toda su carrera se dedicó a gestionar su propio patrimonio y nunca administró el dinero de otros.

Pero ¿cómo fue posible que Jhunjhunwala obrara



El inversor indio Rakesh Jhunjhunwala. REUTERS

el milagro de los panes y los peces en un mercado como el indio? Durante las tres décadas y media que operó en la Bolsa India, el índice bursátil de referencia subió una media anual del 16%, un retorno que él triplicó holgadamente. Según sus colaboradores más cercanos, la característica que le hizo triunfar fue un acertado optimismo, que le permitió hacer y sostener arriesgadas apuestas en algunos momentos en que el resto de inversores estaban de salida.

Rakesh nació en una familia de clase media india, hijo de un inspector de impuestos. Desde muy joven se habituó a escuchar en casa conceptos financieros. Eso le llevó a estudiar contabilidad, lo que le otorgó unas bases teóricas para iniciarse en el mundo de la Bolsa.

Una de sus primeras inversiones, cuando aún estaba en la universidad, fue la compra de unas acciones de la compañía Tata Tea. Las adquirió a 43 rupias y en solo tres meses las vendió por 143. Estas primeras ganancias le animaron a seguir investigando sobre estrategias de inversión y mercados financieros. Para 1989, solo cuatro años después de sus primeras inversiones, ya había ganado más de 2,5 millones de rupias.

Una de las características de su inversión es que solía ir a contracorriente. Al igual que hacen los seguidores de la filosofía de inversión en valor, seleccionaba acciones que veía muy infravaloradas. Su planteamiento consistía en estudiar los fundamentos de la empresa y entender por qué el mercado le había

dado la espalda. En su caso, además, añadía una capa de tendencias y análisis técnico, y un componente macroeconómico de sus inversiones, lo que lo aleja de los más puristas del *value investing*.

La mayoría de los títulos bursátiles que compró, no solo recuperaron los niveles previos, sino que se revalorizaron mucho más. Esto hizo que apodaran a Jhunjhunwala en la India como el Gran Toro. Una referencia a la acepción inglesa que se da a los mercados alcistas *bull market* frente a las fases de caídas bursátiles *bear market*, mercados oso.

Uno de sus mejores momentos fue entre 2003 y 2006, cuando el índice de referencia de la Bolsa India, el Sensex, casi multiplicó por cuatro su valor. "Creo que

nunca me dejó llevar por la euforia, ni por el pánico, sino que siempre he sido capaz de ser muy racional y analizar con objetividad las compañías en las que invierto", explicaba a un programa de la CNBC.

Siempre operó en su país de origen, muy alejado de los grandes centros financieros

Solía ir a contracorriente y seleccionaba acciones que veía muy infravaloradas

Entre las empresas en las que Jhunjhunwala invirtió, quizás la más importante fue Titan Company, una compañía pionera en el sector joyero indio. Su inversión le reportó unos beneficios impresionantes gracias a su rápida expansión. Desde que entró en su accionariado, en 2002, los títulos se revalorizaron un 8.100%.

El inversor estadounidense Monish Pabrai explicaba en unas recientes conferencias que la operación con Titan Company explicaba muy bien la forma de operar de Rakesh. En 2003 tomó un 6% de la compañía. Aunque se revalorizó mucho, en 2011 duplicó su participación. En esta ocasión pagó 20 veces más por las acciones que en la primera ocasión, "hay poca gente que psicológicamente pueda hacer algo así, lo normal sería seguir pensando en el precio original y pensar que se habían encarecido demasiado, pero a él no le importó, y fue un acierto". Al cabo de dos décadas de inversión, los 3,4 millones de dólares se habían convertido en 1.400 millones.

Gestora propia

Rakesh Jhunjhunwala realizaba sus operaciones a través de su propia gestora de activos, Rare Enterprises (una combinación de su nombre y el de su mujer, Rekha). Durante la última década, el magnate indio había empezado a diversificar su cartera, incluyendo varias inversiones en activos inmobiliarios. Compró varios apartamentos en un edificio situado en una de las zonas más lujosas de Bombay (Malabar Hill). En 2021 lo demolió y construyó su propio edificio de 12 plantas como residencia familiar.

Una de sus últimas operaciones fue la adquisición de una compañía aérea de bajo coste, Akasa Air, en la que llegó a tener el 46% del accionariado. Precisamente, una de sus últimas apariciones fue la presentación en sociedad de la aerolínea, unos meses antes de su muerte.

Los rumores de un nuevo fondo de criptos disparan la cotización de las monedas digitales

Bitcoin y ethereum suben con fuerza por la apuesta de inversores institucionales

Destaca la demanda de los fondos de pensiones

PIERRE LOMBA

El inestable mundo de las criptomonedas vuelve a agitarse. Desde finales de la semana pasada, el bitcoin -la moneda digital de referencia- y ethereum, otra de las más populares, experimen-

tan un notable rally alcista. Detrás de este nuevo tirón se encuentra, primero, que los grandes inversores institucionales en EE UU han hecho públicas sus inversiones, confirmando su apetito creciente por los fondos cotizados de bitcoin. Además, corre por Wall Street el creciente rumor de que la SEC, el supervisor bursátil estadounidense, se prepara para dar luz verde a un nuevo fondo cotizado de criptomonedas, esta vez de ethereum. El criptoactivo ha subido más de un 22% desde el lunes.

Este jueves llega la primera fecha límite para que se decida si el ethereum podrá formar parte de un

fondo cotizado, como los ya aprobados en enero sobre bitcoin. Esta luz verde impulsó una avalancha de fondos de 12.000 millones de dólares hacia el criptoactivo. La SEC ha solicitado a la Bolsa de Nueva York y a CBOE Global Markets (operadora de la Bolsa de Chicago) que actualice los formularios por los que solicitaban cambios en las reglas que pudiesen permitir que estos fondos puedan cotizar, y estas lo han hecho en el último minuto del plazo.

De acuerdo con fuentes de Bloomberg, es una señal de que la luz verde del regulador está cerca. "Una aprobación del ETF del ethe-

reum en el mayor mercado de capitales del mundo es una posibilidad remota, pero las esperanzas están aumentando", apunta Ben Laidler, estratega de mercados globales de eToro, que matiza: "Incluso un rechazo de la SEC podría venir acompañado de una vía para una eventual luz verde y ser significativo en el desarrollo e institucionalización de lo que sigue siendo una de las clases de activos más nuevas, pequeñas y dominadas por los minoristas". Para el analista, las probabilidades de que se apruebe este nuevo ETF son menores que en enero, primero porque "es demasiado pronto" y, en se-

gundo lugar, porque hay menos presiones legales para hacerlo.

Los fondos cotizados de criptos han extendido el apetito inversor por los activos digitales más allá de los inversores minoristas y las plataformas de trading. Así lo confirmó la presentación trimestral (y obligatoria) de los gestores estadounidenses que tienen más de 100 millones de activos en su cartera. Esta, dice Manuel Villegas, analista de activos digitales en Julius Baer, "permite una mejor visión de la distribución de la propiedad". Y las vistas no son malas: los mayores tenedores son fondos de cobertura,

creadores de mercado (entidades que compran grandes cantidades de activos para garantizar liquidez) y gestores de carteras. El total de activos en manos de estos fue de entre el 16% y el 35% de los activos que los ETF de bitcoin han puesto en el mercado.

Para Villegas, sin embargo, lo que más resalta de estos informes es la demanda incipiente de los fondos de pensiones. El del Estado de Wisconsin, por ejemplo, ha aprobado destinar un 1% de sus 146.000 millones al bitcoin. El analista señala que aun hay actores institucionales del mercado por subirse al carro del bitcoin.

Citi incluye a CaixaBank en su lista de bancos favoritos y saca a BBVA

Deutsche Bank sustituye a Sabadell entre los menos preferidos por el banco de inversión estadounidense ► Los expertos ven posibles más fusiones y compras

VIRGINIA GÓMEZ
MADRID

¿Cuál es la situación del sector bancario tras los últimos resultados? Esta es la pregunta que se hace la firma de inversión Citi en su reciente informe sobre las entidades financieras en Europa. Con todas las cuentas del primer trimestre ya publicadas, los analistas han actualizado su lista de bancos más y menos preferidos.

Entre los nombres de los favoritos se mantienen HSBC y Barclays y, como novedad, entra CaixaBank, después de que semanas atrás sacara a BBVA tras presentar la opa sobre Sabadell. Mientras, en los menos preferidos, entra el alemán Deutsche Bank (en sustitución de Sabadell), el noruego DNB (en sustitución del escandinavo SEB) y SHB.

Los analistas de Citi apuntan que tras la fuerte revalorización registrada hasta la fecha, el sector vuelve a cotizar a precios contables (valor en libros) y el coste implícito de los recursos propios (es decir, el coste de oportunidad) se ha acercado a la media a lar-



José Ignacio Golrizgarri, presidente de CaixaBank. EFE

go plazo. En el informe, los expertos destacan que "el impulso del beneficio por acción (BPA) absoluto se ha estancado, pero sigue siendo superior al del mercado europeo en general, que está sufriendo rebajas de calificación, y la rentabilidad del capital (incluidas las recompras) sigue siendo atractiva". A raíz de la opa hostil lanzada por BBVA por Sabadell, el banco de inversión explica que parece "plausible que se produzcan más fusiones y adquisiciones con los ba-

lances de los bancos en una posición saneada, una mayor seguridad regulatoria, un crecimiento de los préstamos todavía moderado y unas recompras de acciones menos rentables" tras la reciente revalorización.

En cambio, ven como negativo el hecho de que falte un sistema común de garantía de depósitos y de una unión bancaria, lo que "hace que las fusiones y adquisiciones transfronterizas sean menos probables, debido a la falta de fungibilidad

del capital y la financiación". En su lugar, esperan que la atención se centre en la consolidación nacional, en "regiones fragmentadas como Italia, España y Reino Unido".

CaixaBank "opera con una de las mayores rentabilidades del sector", explica la firma, que prevé una revisión para 2024 del ROTE (rendimiento de capital tangible) del 18% -por encima del objetivo de 16% gracias al aumento de los ingresos- y de un "todavía saludable 15% en 2025".

Indra acelera su rally y marca un nuevo máximo histórico en Bolsa

La firma revalida su anterior récord, alcanzado en noviembre de 2007

CINCO DÍAS
MADRID

La acción de Indra despegó con fuerza a raíz de la presentación de su nuevo plan estratégico a principios de marzo, en el que mostró su ambición de alcanzar una facturación de 10.000 millones de euros en 2030. A esa cita llegaba ya espoleada por los resultados de 2023, desvelados unos días antes, que fueron récord para la compañía, con un beneficio de 206 millones y unas ventas de 4.343 millones.

Desde entonces, los títulos comenzaron su escalada hasta los 20 euros, precio que alcanzó tras la publicación de los resultados del primer trimestre. Estos, de nuevo, con cifras récord de beneficios y ventas. Una cotización que Indra no alcanzaba desde noviembre de 2007, y que ayer quedó superada por un nuevo máximo histórico, al cerrar en los 20,74 euros por título.

En lo que va de año, Indra se revaloriza un 48,14% en Bolsa y logra la medalla de bronce, por detrás de Sabadell (73,1% de escalada) y Unicaja (50,2%). Mas allá, desde el inicio de 2023 sus títulos

logran una revalorización del 93,8%.

Un rally que el consenso de analistas cree que tendrá continuidad: fijan un precio objetivo de 22,54 euros por acción. El 60% de las firmas que siguen al valor mantienen un consejo de compra y otro 35% tiene el valor en mantener en cartera. Entre las más optimistas se sitúan Santander y CaixaBank BPI, con un precio objetivo de 24,2 y 23 euros por acción.

La empresa comunicó ayer que propondrá en su próxima junta de accionistas la elección de Javier Escribano Ruiz, presidente del fabricante de defensa español Escribano, como nuevo consejero dominical, después de aceptar la renuncia voluntaria presentada por la consejera independiente Elena García. Una marcha que busca "facilitar" la reorganización del órgano de gobierno de la compañía.

Escribano se ha convertido en el segundo mayor accionista de Indra, al ostentar un 8% de sus títulos, solo superada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que posee un 28% del capital.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Monto Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	126,4	2,9	2,35	126,6	120,7	173.854	21.773.632,60	6.933,88	4,51 04/07/2023	3,57	167,45	99,86	5,18	ANA
Acciona Energía	22,46	1,02	4,76	22,78	21,1	664.337	14.797.805,52	7.394,97	0,70 13/06/2023	3,12	32,92	18,49	-20,01	ANE
Acerinox	10,13	0,08	-0,78	10,22	10,1	507.953	5.151.162,34	2.525,77	0,31 24/01/2024	3,06	10,81	8,67	4,93	ACX
ACS	39,82	0,28	0,71	39,82	39,14	445.352	17.702.797,58	10.817,68	0,46 19/01/2024	0,13	40,84	29,05	-0,85	ACS
Aena	178,7	0,2	-0,11	178,9	176,1	111.760	19.908.049,40	26.805,00	7,66 03/05/2024	4,29	183,1	131,5	8,90	AENA
Amadeus	65,4	-0,64	-0,97	65,98	65,4	451.939	29.602.454,70	29.462,65	0,44 16/01/2024	0,67	70,22	52,56	0,80	AMS
ArcelorMittal	23,91	-0,16	-0,66	24,12	23,67	236.339	5.634.165,30	20.390,68	0,23 16/05/2024	1,70	26,94	19,92	8,84	MTS
Banco Sabadell	1,927	0,03	1,55	1,944	1,895	28.687.894	55.267.069,19	10.483,31	0,03 16/04/2024	1,56	1,97	0,92	73,14	SAB
Banco Santander	4,805	0,037	-0,76	4,864	4,805	19.358.478	93.304.392,40	76.041,91	0,10 29/04/2024	2,92	4,93	3,01	27,13	SAH
Bankinter	7,91	0,048	0,61	7,962	7,87	1.908.600	15.100.624,71	7.110,03	0,11 26/03/2024	9,16	7,96	5,34	36,47	BKT
BBVA	10,01	0,024	0,24	10,085	9,986	6.738.296	67.516.588,90	58.437,78	0,39 08/04/2024	5,49	11,28	6,06	21,69	BBVA
CajaBank	5,054	0,002	0,04	5,088	5,03	11.074.779	55.976.128,81	37.261,76	0,39 28/03/2024	4,56	5,23	3,42	35,64	CABK
Celnex Telecom	34,45	-0,05	-0,14	34,56	33,87	1.004.693	34.459.786,91	24.334,08	0,04 21/11/2023	6,17	38,85	26,02	-3,39	CLNX
Colonial	6,175	0,015	0,24	6,235	6,09	1.265.301	7.811.361,91	3.332,13	0,01 17/05/2024	4,05	6,71	4,81	-5,73	COL
Enagás	13,88	-0,21	-1,49	14,06	13,83	1.995.706	27.746.440,79	3.636,42	0,70 02/07/2024	12,54	18,55	12,92	-9,07	ENG
Endesa	18,54	0,28	1,53	18,56	18,06	1.593.164	29.391.427,36	19.629,26	0,50 28/12/2023	11,25	21,51	15,85	0,43	ELE
Ferrovial	36,68	0,16	0,44	36,7	36,12	559.717	20.445.757,64	27.168,45	0,29 20/05/2024	1,17	37,52	27,25	11,08	FER
Fluidra	24,06	-0,28	-1,15	24,34	23,88	233.670	5.632.889,62	4.622,63	0,35 29/11/2024	1,45	24,42	15,32	27,64	FDR
Grifols	9,268	-0,62	-6,27	9,876	9,258	4.317.003	40.779.480,49	3.663,01	0,36 03/06/2021	-	15,92	6,36	-40,03	GRF
IAG	2,051	0,016	0,79	2,056	2,03	6.188.423	12.655.020,75	10.107,84	0,15 28/11/2019	-	2,18	1,58	15,16	IAG
Iberdrola	12,28	-0,03	-0,24	12,3	12,195	4.828.585	59.231.284,29	78.878,11	0,20 09/01/2024	3,74	12,43	9,88	3,50	IBE
Inditex	43,63	0,32	0,74	43,76	43,11	973.243	42.408.735,79	135.979,53	0,77 31/10/2024	2,75	47,02	30,44	10,65	ITX
Indra Sistemas	20,74	0,24	1,17	20,76	20,44	439.497	9.084.319,72	3.663,81	0,25 10/07/2023	1,21	20,8	11,08	48,14	IDR
Logista	26,64	0,08	0,30	26,66	26,3	120.253	3.188.729,84	3.536,46	1,36 27/02/2024	6,94	27,72	22,3	8,82	LOG
Mapfre	2,24	-0,12	-5,08	2,28	2,24	3.921.653	8.843.584,37	6.898,20	0,06 22/05/2024	6,50	2,39	1,76	15,29	MAP
Meliá Hotels	7,785	-0,045	-0,57	7,815	7,725	388.098	3.016.243,39	1.715,81	0,18 05/07/2019	-	7,95	5,07	30,62	MEL
Merlin Prop.	10,86	0,31	2,94	10,86	10,41	1.232.780	13.308.602,22	5.101,71	0,24 17/05/2024	4,07	11,24	7,46	10,22	MRL
Naturgy	24,92	-0,1	-0,40	25,1	24,86	305.212	7.615.071,64	24.162,78	0,40 05/04/2024	4,01	28,44	19,51	7,70	NTGY
Redelsa	16,53	0,11	-0,66	16,6	16,42	778.097	12.854.447,82	8.944,05	0,27 03/01/2024	6,05	16,87	14,36	10,87	RED
Repsol	14,78	0,1	-0,67	14,895	14,705	2.835.089	41.914.217,56	17.993,11	0,40 04/07/2024	6,09	16,22	12,48	9,89	REP
Rovi	88,85	0,65	0,74	88,85	87,95	26.033	2.305.864,15	4.799,34	1,29 03/07/2023	1,46	88,85	37,96	47,59	ROVI
Sacyr	3,696	0,014	0,38	3,724	3,67	993.213	3.677.349,34	2.571,00	0,06 12/01/2024	-	3,77	2,6	18,23	SCYR
Solaria	11,26	0,46	4,26	11,31	10,41	2.361.744	25.875.397,30	1.406,95	- 03/10/2011	-	18,92	9,29	-39,49	SLR
Telefónica	4,204	-0,03	-0,71	4,242	4,178	9.098.234	38.220.564,95	23.837,36	0,15 17/12/2024	7,14	4,31	3,49	18,96	TEF
Unicaja Banco	1,337	0,004	0,30	1,354	1,332	7.564.497	10.194.401,43	3.540,51	0,05 17/04/2024	3,72	1,35	0,83	50,22	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo Intrada	Mínimo Intrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Monto Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	5,4	0,06	-1,10	5,48	5,36	7.740	41.980,62	50,09	- 28/07/2010	-	6,85	4,26	8,00	ADZ
Aedas Homes	20,2	0,1	-0,49	20,3	19,96	9.633	193.828,57	882,74	2,25 22/03/2024	10,64	20,95	13,1	10,87	AEDAS
Airbus	160,62	-	-	161,6	160,3	255	41.028,98	127.256,61	2,80 16/04/2024	1,12	175	120,6	15,15	AIR
Airtificial	0,134	0,001	-0,60	0,136	0,132	1.159.340	154.878,57	178,17	-	-	0,18	0,08	3,57	AI
Alantira	9,16	0,12	-1,29	9,18	9,08	1.529	14.004,40	353,86	0,08 08/05/2024	0,67	10,8	7,8	8,53	ALNT
Almoral	9,565	0,05	0,53	9,59	9,49	96.386	920.743,32	2.046,82	0,18 17/05/2024	1,94	10,08	7,16	13,53	ALM
Amper	0,116	0,001	0,87	0,119	0,115	4.600.606	537.302,47	173,01	-	-	0,13	0,07	38,28	AMP
AmRest	6,19	0,08	-1,29	6,19	6,19	-	-	1.359,04	-	-	6,83	4,8	0,32	EAT
Aperam	26,18	-0,4	-1,50	26,96	26,1	3.055	80.817,58	2.043,00	0,50 10/05/2024	7,57	33,87	24,24	-20,62	APAM
Appius Services	12,72	-	-	12,74	12,72	89.109	1.133.690,72	1.641,82	0,16 04/07/2023	1,26	12,86	8,5	27,20	APPS
Arima	8,32	0,02	0,24	8,34	8,32	2.494	20.750,40	236,53	-	-	9,5	5,85	31,02	ARM
Atresmedia	5,02	0,035	0,70	5,04	4,955	338.229	1.690.841,42	1.133,18	0,18 18/06/2024	3,59	5,04	3,38	39,68	A3M
Atrys Health	3,9	0,05	1,30	4	3,73	130.324	506.810,07	396,46	-	-	5,9	2,77	6,27	ATRY
Audax	1,93	0,01	0,52	1,97	1,902	549.164	1.069.998,07	849,76	0,02 14/07/2021	-	1,98	1,07	48,46	ADX
Azkoyen	6,52	-0,06	-0,91	6,52	6,48	4.991	32.408,04	159,41	0,19 19/07/2023	2,84	6,78	5,54	2,52	AZK
Berkeley	0,247	0,014	5,78	0,257	0,231	14.882.804	3.699.502,66	110,11	-	-	0,48	0,16	41,30	BKY
Bodegas Riojas	4,2	0,04	0,96	4,34	4,18	8.459	36.259,66	21,24	0,10 13/09/2023	2,30	5,2	3,96	-9,09	RIO
Borges	2,74	-0,02	-0,72	2,74	2,74	1.822	4.992,28	63,40	-	-	3,02	2,34	6,20	BAIN
CAF	33,1	-0,15	-0,45	33,3	32,95	14.195	470.199	1.134,69	0,86 04/07/2023	2,60	34,65	27,05	1,53	CAF
Caja Mediterráneo	1,34	-	-	-	-	-	-	67,00	-	-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	37,75	0,05	0,13	37,9	37,25	29.001	1.092.563,90	4.530,00	0,54 06/05/2024	2,96	37,9	27,5	22,17	GCO
Cevasa	6	-	-	-	-	-	-	139,52	0,25 29/06/2023	4,17	6,9	5,6	0,00	CEV
CIE Automotive	27,25	0,25	-0,91	27,55	27,2	24.188	660.189,35	3.264,75	0,45 04/07/2024	3,30	29,24	23,7	5,95	CIE
Cleop	1,15	-	-	-	-	-	-	11,32	-	-	-	-	0,00	CLEO
Clinica Baviera	29,1	0,1	-0,34	29,2	28,3	853	24.601,90	474,55	0,80 31/05/2023	4,45	29,3	17,3	26,52	CBAV
Coca-Cola EP	68,4	-	-	68,4	68	260	17.732,20	31.415,25	0,74 09/05/2024	2,80	70	53	13,25	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,1	0,4	0,79	51,3	50,8	2.550	130.486,30	1.081,60	0,96 22/06/2023	1,95	51,7	45,25	6,46	ALB
Deoleo	0,237	-	-	0,237	0,232	174.499	41.035,12	118,50	-	-	0,29	0,19	3,95	OLE
DESA	13,4	-	-	-	-	-	-	23,96	0,28 14/03/2024	-	15,3	10,8	11,67	DESA
Dia	0,014	0	-1,46	0,014	0,014	4.194.424	56.970,29	783,88	0,18 13/07/2021	-	0,02	0,01	14,41	DIA
Dominion	3,58	0,045	1,27	3,58	3,54	67.911	242.060,43	541,08	0,10 03/07/2023	2,75	4,28	2,98	6,55	DOM
Duro Felguera	0,595	0,003	0,51	0,605	0,586	104.771	62.035,38	128,03	-	-	0,76	0,52	-8,74	DOF
Ebro Foods	15,84	0,1	0,64	15,84	15,7	51.526	813.796,64	2.437,23	0,22 27/03/2024	-	17	14,36	2,06	EBRO
Ecoener	3,85	-	-	3,85	3,81	667	2.554,87	219,25	-	-	5,3	3,05	-9,20	ENER
eDreams Odigeo	6,87	-0,23	-3,24	7,1	6,76	103.654	715.388,54	876,65	-	-	7,73	5	-10,43	EDR
Elecnor	20,5	0,35	-1,68	20,85	20,5	14.381	296.309,90	1.783,50	0,07 18/12/2023	0,33	21,3	11,75	4,86	ENO
Ence	3,498	0,032	0,92	3,502	3,444	481.642	1.676.618,14	861,46	0,29 16/05/2023	16,12	3,63	2,62	23,52	ENC
Encros	3,5	-	-	3,51	3,495	21.598	75.562,19	320,03	0,15 26/06/2023	4,29	3,6	2,26	32,58	ECR
Faes Farma	3,695	0,03	0,82	3,705	3,615	306.579	1.127.049,43	1.168,45	0,04 11/01/2024	1,00	3,71	2,87	16,93	FAE
FCC	13,98	0,02	0,14	14	13,7	11.912	165.365,40	6.096,77	0,50 03/07/2023	-	15,4	8,9	-3,98	FCC
GAM	1,4	0,03	2,19	1,41	1,375	2.516	3.494,75	132,45	- 27/10/2020	-	1,55	1,18	18,64	GAM

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo entrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertat 7	1.71	0.02	-1.16	1.73	1.71	4.150	7.135.50	37.47	0.02	06/11/2023	1.17	1.79	0.88	67.65	LIR
Línea Directa	1.106	0.006	-0.54	1.116	1.1	319.449	353.613.88	1.203.79	0.00	05/04/2023	4.39	1.12	0.8	29.96	LDA
Lingotes Especiales	6.92	0.12	1.76	6.96	6.7	6.367	42.952.34	69.20	0.40	12/07/2023	5.93	8.76	6.04	13.07	LGT
Metrovacesa	9.08	0.03	0.33	9.18	9.05	11.987	109.158.61	1.377.22	0.36	21/05/2024	15.20	9.96	6.8	16.59	MVC
MFE-Media	3.056	0.034	-1.10	3.09	3.032	4.002	12.158.18	1.931.97	-	22/07/2024	8.18	-	-	30.99	MFEA
Miquel y Costas	13.15	0.05	0.38	13.15	12.9	5.857	76.635.95	526.00	0.12	16/04/2024	3.34	13.25	10.1	11.63	MCM
Montebalito	1.39	=	=	1.44	1.44	10	14.4	44.48	0.06	29/06/2022	-	1.53	1.17	-4.79	MTB
Naturhouse	1.625	0.025	-1.52	1.67	1.625	17.457	28.706.69	97.50	0.05	19/04/2024	3.07	1.93	1.55	0.31	NTN
Neimor Homes	11.08	0.14	-1.25	11.3	11.08	59.010	660.744.84	830.65	0.53	15/02/2024	4.05	11.54	7.85	10.11	HOME
NextII	0.33	=	=	0.335	0.327	328.489	108.298.22	113.68	-	-	-	0.64	0.28	-13.16	NXTI
NH Hotel	4.7	0.255	5.74	4.775	4.395	191.723	892.337.01	2.048.08	0.15	12/06/2019	-	4.84	3.8	12.17	NHH
Nicolás Correa	6.8	-0.08	-1.18	-	-	-	-	83.75	0.27	02/05/2024	3.97	7.36	5.35	4.62	NEA
Nyasa	0.004	0	-4.35	0.005	0.004	538.810	2.374.90	4.38	-	-	-	0.01	0	-8.33	NYE
OHLA	0.426	0.016	3.90	0.442	0.407	6.631.271	2.786.951.68	251.82	0.35	04/06/2018	-	0.52	0.31	-5.25	OHLA
Oryzon Genomics	1.962	0.048	-2.39	2.01	1.94	132.445	261.947.02	123.55	-	-	-	2.39	1.55	3.92	ORY
Pescanova	0.395	0.009	-2.23	0.406	0.38	337.895	133.107.05	11.35	-	12/07/2012	-	0.57	0.2	92.68	PVA
Pharmamar	36.64	0.62	1.72	36.74	35.56	45.006	1.631.103.38	672.52	0.65	07/06/2023	3.77	43.92	26.16	10.81	PHM
Prim	10.2	-	=	10.2	10.1	2.384	24.123.55	173.77	0.11	13/03/2024	3.61	12.05	9.5	-2.39	PRM
PRISA	0.375	0.001	0.27	0.375	0.368	106.510	39.889.09	407.39	-	-	-	0.41	0.27	29.31	PRS
Prosegur	1.732	=	=	1.732	1.71	108.386	187.114.08	943.99	0.07	19/12/2023	10.95	1.92	1.35	1.59	PSG
Prosegur Cash	0.529	0.006	-1.12	0.531	0.525	589.297	311.075.38	785.52	0.01	10/05/2024	3.15	0.67	0.45	-1.49	CASH
Pulg Brands	25.9	0.04	0.15	26.1	25.84	141.854	3.681.319.72	14.716.04	-	-	-	-	-	=	PUIG
Realia	1.03	0.01	0.98	1.03	1.01	9.832	10.005.45	844.87	0.05	19/07/2023	4.85	1.11	1	-2.83	RLIA
Reig Jofra	2.76	0.02	0.73	2.84	2.72	33.083	91.526.73	223.18	-	-	-	2.99	2.15	22.67	RJF
Renta 4 Banco	10.2	-0.1	-0.97	10.3	10.2	687	7.047.90	415.07	0.12	10/04/2024	4.12	10.6	9.9	0.00	R4
Renta Corporación	0.91	0.018	-1.94	0.938	0.908	25.686	23.526.04	29.93	0.07	19/04/2022	4.10	1.31	0.75	13.75	REN
Sototec	2.61	0.105	4.19	2.635	2.47	283.239	721.708.14	238.52	-	-	-	4.62	1.97	24.17	SOL
Squirrel	1.68	=	=	1.72	1.58	52.978	88.774.08	152.32	-	-	-	2.4	1.29	12.75	SQRL
Talgo	4.345	0.025	-0.57	4.37	4.345	34.341	149.486.50	538.17	0.09	07/07/2023	1.80	4.8	3.1	-1.03	TLGO
Técnicas Reunidas	10.53	0.2	-1.86	10.67	10.26	272.448	2.852.663.08	845.57	0.26	11/07/2018	-	10.85	6.99	26.11	TRE
Tubacex	3.47	0.005	0.14	3.49	3.425	249.194	860.397.92	439.13	0.06	02/06/2023	-	3.69	2.47	-0.86	TUB
Tubos Reunidos	0.715	0.003	-0.42	0.717	0.71	342.313	244.084.94	124.90	-	-	-	0.91	0.5	10.85	TRG
Urbas	0.004	-	=	0.004	0.004	108.756.765	423.377.46	181.71	-	-	-	0.01	0	-6.98	URS
Vidrala	111.2	-	=	112.6	109.6	26.349	2.933.130.80	3.587.66	1.02	11/07/2024	0.92	112.6	65.66	18.55	VID
Viscofan	62.4	0.3	-0.48	62.6	61.8	34.321	2.140.444.30	2.901.60	1.40	28/05/2024	3.11	64.9	51.6	16.42	VIS
Vocento	0.894	0.006	-0.67	0.91	0.832	75.994	66.469.45	111.14	0.05	28/04/2023	5.24	1.05	0.51	62.55	VOC

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intrada	Mínimo entrada	Volumen (titulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha
AS InBev	60.5	0.70	-1.14	61.04	60.32	928.846	56.240.630	122.164.14	0.82	03/05/2024
Adidas	225.4	2.60	-1.14	228.8	224.6	282.772	63.904.920	40.572.00	0.70	17/05/2024
Adyen	1216.4	-0.40	-0.03	1235	1209.2	44.924	54.736.820	37.764.99	-	-
Ahold Delhaize	29.52	-0.08	-0.27	29.72	29.38	1.437.160	42.420.580	27.869.93	0.61	12/04/2024
Air Liquide	182.8	1.86	-1.01	184.94	181.98	368.605	67.412.570	95.817.70	3.20	20/05/2024
Airbus	160.4	0.94	-0.58	162.46	160.38	484.633	77.887.660	127.082.30	2.80	16/04/2024
Allianz	266.6	0.60	-0.22	267.9	266.5	471.857	125.913.000	104.432.28	13.80	09/05/2024
ASML	854.1	0.40	0.05	861.8	852	270.000	231.100.100	341.285.19	1.75	26/04/2024
Axa	33.56	0.35	-1.03	34.11	33.56	3.911.332	131.898.200	76.214.58	1.98	30/04/2024
Banco Santander	4.809	0.04	-0.76	4.864	4.805	19.358.478	93.304.300	76.041.91	0.10	29/04/2024
BASF	48.4	0.76	-1.54	49.055	48.2	2.037.959	98.721.470	43.198.07	3.40	26/04/2024
Bayar	28.395	0.08	0.28	28.405	27.865	2.813.470	79.313.760	27.895.93	0.11	29/04/2024
BBVA	10.01	0.02	0.24	10.085	9.986	6.738.296	67.516.520	58.437.78	0.39	08/04/2024
BMW	93.2	1.62	-1.71	93.42	92.06	1.427.343	332.803.400	59.204.28	6.00	16/05/2024
BNP Paribas SA	67.52	0.82	-1.20	68.27	67.45	1.611.847	109.086.100	76.352.34	4.60	21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	80.14	0.68	-0.84	80.8	79.98	895.298	71.851.710	40.587.14	2.00	10/06/2024
Danone	59.76	0.24	-0.40	60.02	59.38	723.892	43.207.860	40.592.63	2.10	03/05/2024
Deutsche Boerse	184.85	0.15	0.08	185.15	183.5	217.023	40.072.760	35.121.50	3.80	15/05/2024
DHL Group	39.1	-0.08	-0.20	39.19	38.82	1.761.316	68.808.180	48.447.22	1.85	06/05/2024
Deutsche Telekom	22.11	-0.02	-0.09	22.22	21.95	5.833.337	128.785.500	110.250.60	0.77	11/04/2024
Enel	6.674	-0.06	-0.91	6.701	6.612	26.631.523	177.237.900	67.852.42	0.22	-
Eni	14.45	-0.14	-0.95	14.496	14.342	10.594.999	152.949.800	47.460.89	0.25	20/05/2024
Essilor	208.4	-0.90	-0.43	209.2	207.5	264.832	55.210.820	94.584.64	3.95	06/05/2024
Ferrari	384.5	0.50	0.13	386.4	380.5	291.056	111.874.600	69.470.58	2.44	-
Hermes Inter	2184	97.00	-4.25	2270	2177	78.680	173.077.600	230.563.60	21.50	02/05/2024
Iberdrola	12.28	-0.03	-0.24	12.3	12.195	5.228.585	64.125.270	78.878.11	0.20	09/01/2024
Inditex	43.63	0.32	0.74	43.76	43.11	973.243	42.408.720	135.979.53	0.77	31/10/2024
Inflinon	37.71	1.36	3.74	37.81	36.12	4.663.403	173.761.200	49.246.29	0.35	26/02/2024
ING	16.448	-0.11	-0.66	16.58	16.448	4.235.759	69.811.660	54.334.03	0.76	24/04/2024
Intesa Sanpaolo	3.5395	-0.01	-0.30	3.573	3.5285	66.526.017	235.999.200	64.711.97	0.15	20/05/2024
Kering	330.15	3.15	-0.95	332.7	325.2	199.957	65.869.240	40.747.37	9.50	02/05/2024
L'Oréal	453.4	5.85	1.31	454.95	445	340.995	154.304.800	242.444.53	6.60	26/04/2024
LVMH	751.9	16.20	-2.11	767	749.6	384.139	289.572.200	376.056.54	7.50	23/04/2024
Mercedes Benz	65.76	1.05	-1.57	66.33	64.7	4.205.029	276.503.100	68.784.96	5.30	09/05/2024
Munich Re	461.5	0.60	0.13	464.6	460.6	203.446	94.022.700	61.730.37	15.00	26/04/2024
Nokia	3.6435	0.10	2.89	3.649	3.517	11.764.899	42.592.460	20.432.77	0.04	22/04/2024
Nordea	11.24	-0.09	-0.79	11.345	11.205	3.995.902	44.915.830	39.402.80	0.92	22/03/2024
Pernod Ricard	144.2	-0.65	-0.45	145.45	142.95	380.322	54.723.110	36.862.10	2.64	24/11/2023
Prosus	35.05	-0.17	-0.47	35.15	34.8	2.337.464	81.829.830	90.383.69	0.14	02/11/2023
Safran	214.9	2.30	1.08	215.7	212.3	428.764	92.078.490	91.818.29	1.35	28/05/2024
Sanofi	90.8	0.80	0.89	90.87	89.56	1.205.626	109.224.400	114.985.72	3.76	13/05/2024
SAP	179.32	-0.68	-0.38	179.76	178.68	966.502	173.283.500	220.295.38	2.20	16/05/2024
Schneider Elec.	233.05	1.80	0.78	234.6	231.45	605.994	141.186.300	133.499.40	3.15	28/05/2024
Siemens	173.7	0.06	0.03	175.98	173.5	1.037.728	180.837.500	138.960.00	4.70	09/02/2024
Stellantis	20.395	-0.04	-0.20	20.465	20.045	7.883.599	160.290.800	64.670.30	1.55	-
Total Energies	65.17	1.23	-1.85	65.93	65.13	3.025.648	197.656.700	155.550.78	0.74	20/03/2024
UniCredit	35.95	-0.55	-1.51	36.69	35.905	8.658.703	313.894.000	60.461.99	1.80	22/04/2024
Vinci	115.2	-0.40	-0.35	115.7	114.7	511.511	58.912.950	67.919.30	3.45	23/04/2024
Volkswagen AG	118.4	-0.75	-0.63	118.8	116.8	1.304.974	154.087.800	64.901.05	8.76	30/05/2024
Wolters Kluwer	148.05	0.90	0.61	148.05	146.95	276.649	40.868.800	36.792.82	1.36	-

Economía

El Gobierno enturbia el diálogo social para amarrar el apoyo de PNV y Junts al decreto del subsidio de paro

Trabajo asegura que su compromiso con la negociación con los agentes sociales "está fuera de duda", pero recuerda que las normas deben aprobarse en el Parlamento

RAQUEL PASCUAL
MAOR D

El real decreto ley para reformar la protección por desempleo aprobado este martes recoge dos perlas envenenadas que enturbian el diálogo social. La primera fue anunciada por la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, tras el Consejo de Ministros: el Ejecutivo cumplía con el compromiso alcanzado con el PNV para aprobar la prioridad de los convenios colectivos autonómicos y provinciales en determinadas circunstancias. La medida que afecta a la negociación colectiva ha causado malestar entre empresarios y sindicatos porque fue aprobada sin negociarla con los agentes sociales. Pocas horas más tarde, la tensión aumentó en la gran patronal, CEOE-Cepyme, tras conocer a través del Boletín Oficial del Estado que la norma también introducía un cambio que abre la puerta del Consejo Económico y Social (CES) a las organizaciones empresariales autonómicas que compiten en los territorios con CEOE-Cepyme. De esta forma, la patronal catalana Pimec, más independiente respecto a CEOE, entrará en el CES, tal y como adelantó este periódico.

Con ambas decisiones el Gobierno cumple con nacionalistas vascos y catalanes y amarra los votos para convalidar el real decreto del subsidio de paro en el Congreso. Pero este paso amenaza con erosionar el diálogo social, que cuenta con varias mesas de negociación abiertas, algunas de ellas tan trascendentales como la que discute la reducción de la jornada laboral; o la reforma de la jubilación parcial. Desde Trabajo, sin embargo, aseguran que "queda fuera de toda duda" su compromiso con el diálogo social, pero añaden



El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, junto a la vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EP

den que "en el Parlamento reside la soberanía popular y a ella tenemos que someter la aprobación de todas las normas fruto de la negociación con los agentes sociales".

Pese a los argumentos del Ejecutivo, varios responsables patronales y sindicales se han quejado de la decisión de incluir en el real decreto para reformar la protección por desempleo dos cuestiones que tienen que ver directamente con la autonomía que les otorga la Constitución a la hora de ordenar las relaciones laborales, sin negociación ni siquiera consulta previa. "No se ha negociado nada. Ni la reforma de la estructura de los convenios pactada con el PNV, ni el cambio en la participación de las empresas en el CES", se quejó ayer un dirigente sindical. Esta situación ha generado una visible incomodidad entre los interlocutores sociales que ha llevado directamente a la patronal a acusar directamente al Ejecutivo de "querer romper el diálogo social

al forzar la entrada en foros de diálogo a actores afines a sus intereses".

Representatividad

Con esta acusación los empresarios rechazan el cambio normativo recogido en el decreto del subsidio de paro que especifica que los consejeros que representen a las asociaciones empresariales en el CES serán escogidos, tal y como dice la disposición adicional sexta del Estatuto de los Trabajadores, esto es en proporción a su representatividad, y el texto garantiza, además, que "en todo caso estarán representadas las organizaciones empresariales que gocen de la condición más representativa a nivel de comunidad autónoma". Esta última condición se adquiere con una representatividad de al menos el 15% de los empresarios de la comunidad.

Según esto, la asociación empresarial de las pymes catalanas Pimec, cuya representatividad roza la mitad del empresariado de dicha

comunidad y que compite directamente con la patronal catalana Foment del Treball, incluida en CEOE-Cepyme, que representa a la otra mitad, pasaría a tener un representante directo en el CES. Esto es algo con lo que no cuenta Foment, cuya representación en el CES se produce a través de incluir a su representante en el grupo de CEOE. Fuentes jurídicas consultadas aseguran que la entrada de Pimec en el CES tiene difícil encaje legal, porque según el propio Estatuto de los Trabajadores, la participación institucional directa de las asociaciones empresariales más representativas en una comunidad no se contempla para aquellas "que estén integradas en federaciones o confederaciones de ámbito estatal" y la asociación que preside Antoni Cañete está incluida en Conpyme.

El hecho de que Conpymes —cuya presentación pública como asociación contó con la participación de Yolanda Díaz y la de la mujer del presidente del

Gobierno, Begoña Gómez— no esté representada en los organismos institucionales sirve de argumento jurídico a quienes defienden que Pimec sí puede estar en dichos ámbitos de participación. De hecho, el CES sería el tercero de estos órganos en los que entraría esta patronal de pymes catalana, ya que en los últimos meses el Gobierno ha propiciado que entre a formar parte de la Comisión Consultiva Nacional de Convenios Colectivos y en el Consejo Estatal de la Pyme.

Sin embargo, en Trabajo justifican el haber tomado esta decisión porque el CES cuenta ya con la presencia de los sindicatos más representativos en el ámbito autonómico como el gallego CIG o el vasco ELA y, por tanto, "es del todo coherente que en las organizaciones empresariales se recoja la representatividad autonómica. Se trata, por tanto, de aplicar la ley". Los responsables del departamento que dirige Yolanda Díaz responden a las críticas vertidas por los interlocutores sociales al con-

siderar que la decisión "era conocida por parte de todos los actores del ámbito laboral y también en el legislativo donde todas las normas de esta entidad han de ser aprobadas". Y, en cuanto al fondo, no comparten el argumento empresarial de que dicha prevalencia rompe con la unidad de mercado por el peso de los convenios autonómicos, uno de cada cinco convenios, según la última estadística. Por la tanto, "la prioridad de los convenios no es un fin, sino un medio para aplicar el convenio más beneficioso al introducir una regla de competencia al alza de las condiciones laborales", concluyen en Trabajo.

En el lado sindical, la secretaria de Participación Institucional de CC OO y consejera del CES, Carmen Vidal, criticó el cambio operado por el Gobierno en este órgano: "Aunque no afecte directamente a las organizaciones sindicales, no estamos de acuerdo con la forma de proceder del Gobierno, porque por el propio sentido de esta institución, cualquier reforma debe hacerse negociada y consensuada".

En la misma línea, desde UGT reprobaron ayer "que se hagan cambios de instrumentos del diálogo social, como es el CES, sin informar y consultar con los interlocutores sociales". En opinión de los responsables de este sindicato, el respeto al reconocimiento que hace la Constitución de las organizaciones sindicales y empresariales "merece un trato mucho más considerado del que ha demostrado el Gobierno con la introducción de este tipo de disposiciones, de manera sorpresiva, sin consulta y sin información".

Estas fuertes críticas a la modificación legal operada en la composición del CES tienen el mismo origen que las ya realizadas el martes por patronal y sindicatos a los cambios en la estructura de la negociación colectiva para dar prioridad a los convenios colectivos autonómicos. Rechazan la forma de actuar del Gobierno en el ámbito de las relaciones laborales, con ausencia de negociación formal con los interlocutores sociales en aras a lograr un apoyo parlamentario imprescindible para sacar adelante medidas, entre otras exigidas por Bruselas, como es la reforma de la protección asistencial por desempleo.

Las plantillas del Ibex más jóvenes: del 57% menor de 30 años de Inditex al 0,6% de Aena

Un informe de CC OO radiografía la fuerza laboral

Sacyr es la que emplea a más temporales y ArcelorMittal tiene poca proporción femenina

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

Las empresas no siempre se caracterizan por su transparencia. Es difícil conocer las retribuciones de los directivos, la paridad en sus plantillas o los salarios que abonan a sus trabajadores, incógnitas más sencillas de resolver cuando la empresa cotiza en Bolsa. La CNMV exige un caudal de datos que sirven a CC OO para elaborar el informe *Evolución de indicadores de buen gobierno en las empresas del Ibex 35*, cuya novena edición fue publicada ayer. Las cifras especifican la proporción de menores de 30 años en las empresas, en cuáles hay mayor peso de contratos temporales o de jornadas parciales, o cuál es el salario medio de las plantillas, así como las diferencias por sexo. Los datos que componen el informe (correspondientes a 2022) no se limitan a España, sino que recogen la situación de los empleados de estas compañías en todo el mundo.

La empresa con la plantilla más joven del Ibex es Inditex: un 57% de sus trabajadores tiene menos de 30 años. Muy superior al promedio de las cotizadas (23%), que también superan Grifols (29%) o Telefónica (28%). Al otro lado están Aena (0,6%), CaixaBank (2,7%) y Unicaja (2,2%), sin apenas jóvenes. En la misma línea, Aena es la empresa con más mayores de 50 años (62%), seguida de Acciona (55%) y Merlin Properties (50%). BBVA (13%), Acciona Energía (13%) y Cellnex (11%) se sitúan a la cola en empleados senior.

Inditex también destaca como la empresa con mayor proporción de mujeres, con un 75% del total, por delante de Colonial (63%) y Grifols (60%). Las empresas con menor peso de las trabajadoras respecto al total son



Varias personas en una tienda de Zara en Valencia, en diciembre de 2022. GETTY IMAGES

Ferrovial (17%), Acerinox (13%) y ArcelorMittal España (7%). Estos datos, junto a la actividad que desarrolla cada empresa y en qué países concentra su actividad, ayudan a entender las grandes diferencias en las retribuciones medias de las plantillas. El peor salario medio en 2022 fue el de Meliá, con 17.000 euros brutos al año. También fue baja la retribución promedio de Inditex, 25.000 euros al año, así como los 31.000 de Sacyr

Salarios

Las tres están muy lejos de la media, que CC OO identifica para el total del Ibex en 57.708 euros al año, una cifra mucho mayor que el promedio que el INE estima para el conjunto de la economía española (25.540 en 2022). Esto sucede porque las grandes empresas cotizadas, normalmente más productivas, pagan mejores salarios que las pymes, que concentran el 70% del empleo en España. Las empresas con mejores retribuciones del Ibex 35 son Merlin (121.000 euros anuales de media), Colonial (87.000) e Iberdrola (83.000).

El informe también recoge el número de trabajadores por empresa. La que concentra más empleados es Banco Santander, con 206.462, el 87% en el extranjero. Le siguen Inditex, con 164.997 trabajadores (72% fuera de

España), y ACS, con 126.786 empleados y un 41% de ellos en otros países. Las menores empresas del Ibex en número de trabajadores son Merlin Properties (260), Colonial (241) y Solaria (191).

Las empresas con mayor proporción de temporales son constructoras: Sacyr (24%), Ferrovial (23%) y ACS (19%). En el otro lado de la balanza están Red Eléctrica (0,8%), CaixaBank (0,5%) e Iberdrola (0,4%). En volumen de jornadas parciales lideran Inditex (59%), ACS (38%) y Sacyr (23%); y la menor proporción se da en las energéticas Endesa, Naturgy y Red Eléctrica. Según el informe, toda la plantilla trabaja a jornada completa en estas compañías.

Para lograr más derechos es clave la cobertura de la negociación colectiva. Es decir, qué parte de la plantilla está protegida por el diálogo entre representantes de los trabajadores y de la propiedad. Según el análisis, toda la plantilla española de Unicaja, Bankinter y Acciona está bajo ese paraguas, mientras que Fluidra (48%), Amadeus (43%) y Grifols (19%) se sitúan a la cola. Para las empresas con negocio en el extranjero, las menores ratios de protección se dan en Naturgy (63%), Telefónica (54%) y Enagás (51%). Otro aspecto clave analizado es la retribución de los directivos. "Un año

más constatamos que la mayoría de los desequilibrios existentes se mantienen", denunció el secretario de Políticas Públicas y Protección Social, Carlos Bravo. Los datos de CC OO apuntan que la remuneración media del primer ejecutivo de estas firmas asciende a 4,6 millones, la de un miembro del consejo a 742.000 y la de un miembro de la alta dirección, a 1,2 millones. "El salario medio de las personas trabajadoras alcanzó los 57.000 euros. Es decir, la remuneración de la primera persona al frente de la empresa equivale a 79,9 veces el salario medio; la de un consejero, 12,9 veces y la de un miembro de la alta dirección, 19,9 veces", añadió. Estos datos de 2022 son parecidos a los que este periódico publicó recientemente respecto a 2023.

Bravo destacó que algunas variables han mejorado "levemente" frente al anterior informe: sube cuatro décimas la proporción de trabajadoras respecto al total (hasta el 49,4% en 2022), cae la temporalidad (del 10,3% al 8,7%) y la parcialidad (del 17,2% al 15,9%), y suben los salarios medios (un 7,7%). "Hay elementos de mejora, pero es un proceso aún lento", dijo Bravo, que pidió más transparencia a las empresas y homogeneidad en la información para facilitar el diagnóstico de situación.

Los ultrarricos crecieron en el mundo un 4,2% en 2023

En España hay 11.914 personas con más de 30 millones de dólares

MANME GUERRA
MADRID

En 2023 creció el número de ultrarricos en el mundo, tras el descenso registrado en 2022. En concreto, había 626.619 UHNWI (personas con un patrimonio neto ultrarrico, por sus siglas en inglés) frente a las 601.300 de 2022. Esto supone un crecimiento del 4,2% de las personas cuyo patrimonio supera los 30 millones de dólares sin contar el valor de su vivienda habitual, según se recoge en *The Wealth Report*, elaborado por Knight Frank, consultora inmobiliaria especializada en inmuebles de lujo.

Por regiones, donde más aumentaron fue en América del Norte, un 7,2%, seguida de Oriente Próximo, un 6,29%, mientras Europa creció un 1,8%. En el extremo contrario se situó América Latina, única región en la que descendió el número de ricos. Turquía es el líder entre los países, con un 10% más de grandes fortunas, por delante de Estados Unidos (8%). En España, había 11.914 personas UHNWI, un 1,7% más que en 2022.

En el informe se recoge que el aumento de la riqueza vino de la mano del crecimiento económico global y el buen año registrado en los mercados bursátiles. "El S&P 100 tuvo un crecimiento anual del 25,4%, enormemente favorecido por el desempeño sobresaliente de las siete grandes tecnológicas de Estados Unidos". De hecho, según la lista de los más ricos de Bloomberg a fecha de 30 de diciembre, empresarios de dicho sector, como Elon Musk, Mark Zuckerberg o Jeff Bezos, habían visto in-

crementar su fortuna notablemente en 2023.

Las perspectivas de la consultora, se lee, es que el número de UHNWI aumente un 28,1% hasta 2028, una tasa "notablemente más lenta que el aumento del 44% experimentado en el período de cinco años hasta 2023". Asia es la región donde prevén un mayor crecimiento de ultrarricos, en especial India (50%) y China (47%). En lo que respecta a España, el cálculo de la firma es que las grandes fortunas aumenten un 17,4% en 2028, explicó el director general de Knight Frank en España durante la presentación del informe.

En él también se calcula cuánto dinero hace falta para pertenecer al 1% más rico de un país, y se asegura que es más fácil "convertirse en miembro de este club que alcanzar el estatus de UHNWI". En el caso de España, con una fortuna de 2.468.000 dólares (2.273.711 euros) es suficiente, frente a los 12.883.000 dólares que hacen falta en Mónaco o los 10.832.000 dólares de Luxemburgo. "Nuestros hallazgos confirman las diferencias sustanciales en la distribución de la riqueza entre países, con centros más pequeños demostrando una tendencia hacia umbrales más altos", se asegura.

Del mismo modo, se señala que "si bien la distribución de la riqueza puede estar cambiando entre regiones, el cambio también se producirá entre generaciones, con una transferencia de activos de la generación silenciosa y los baby boomers a los millenials y centennials, en parte debido a las herencias.



Bernard Arnault (centro) y sus hijos Delphine y Antoine. GETTY

La Airef pide que el plan de ajuste que exige la UE se pacte con la oposición y las comunidades

Los expertos de EsadeEcPol alertan del reto que implica la sostenibilidad de la deuda

Los Ejecutivos regionales, gestores del 50% del gasto, deben asumir el desafío

LAURA DELLE FEMMINE
MADRID

Falta poco para que España y sus socios comunitarios pongan negro sobre blanco los deberes que les exige el nuevo marco fiscal europeo. A la vuelta del verano, el próximo septiembre, los Estados miembros con desfases en sus cuentas —como es el caso de España, pero también de otros grandes del bloque, con Francia a la cabeza— deberán presentar a Bruselas sus planes de ajuste, que serán a cuatro o a siete años y que ya no podrán actualizarse cada primavera como ocurría hasta ahora.

Por ello, Cristina Herrero, presidenta de la Autoridad Fiscal (Airef), pidió ayer que en su diseño participen también la oposición y las demás Administraciones, en particular las comunidades autónomas, responsables de gestionar

la mitad del gasto público. “Vamos a necesitar consenso”, dijo en la clausura del III Foro de Fiscalidad de EsadeEcPol.

Variable

Herrero reclamó que el plan se presente en el Congreso tras recordar que, en el flamante marco presupuestario de la Unión Europea, el déficit estructural ya no será la variable crítica de control. Los focos estarán puestos sobre el gasto primario neto. Es decir, los desembolsos públicos excluidos los intereses, el componente cíclico del desempleo y los proyectos europeos, también aquellos que tienen una parte cofinanciada nacionalmente.

“No es baladí el cambio de variable. Supone una nueva forma de enfrentarnos a la política presupuestaria”, ha subrayado. “Las comunidades autónomas gestionan el 50% del gasto del país y deben interiorizar el plan, pero no se puede contar con ellas si no se incluyen en su elaboración”, detalló la presidenta de la Airef a modo de ejemplo.

“Es verdad que el momento político es difícil, pero no puede ser como una profecía autocumplida. Vamos a necesitar

un consenso, aunque solo sea una hoja de ruta, para los próximos años”. Otra de las grandes novedades del esquema, que reduce la rigidez, es que los países podrán presentar planes individualizados, en principio de cuatro años, ampliables a siete bajo el compromiso de llevar a cabo reformas e inversiones en ámbitos considerados estratégicos por la UE —transiciones digital y ecológica y seguridad—.

No se trata de una hoja en blanco. De hecho, los países recibirán en junio una trayectoria técnica de la Comisión. El objetivo es asegurarse la sostenibilidad de las finanzas públicas colocando la tasa de deuda en una senda decreciente y el déficit por debajo del 3% del PIB. Según los cálculos de la Airef, será necesario un ajuste del 0,64% al año si el plan es a cuatro años, y del 0,43% si abarca un periodo de siete —que parece la opción más probable para España—.

“Es necesario implementar sin demora un plan de sostenibilidad a medio plazo”, coincidió Carlos Thomas, director general adjunto de economía e investigación del Banco de España y uno de los asistentes del foro, titulado La fiscalidad española ante el



La presidenta de la Airef, Cristina Herrero. EP

nuevo escenario económico global. Thomas subrayó que, sin consolidación, la deuda volverá a situarse en el entorno del 120% del PIB para 2030. “El plan de consolidación debería basarse en amplios consensos económicos, políticos y sociales e involucrar a todas las administraciones públicas con responsabilidad en materia presupuestaria”.

Presiones

“El déficit se va a estabilizar en 3,2% [hasta 2028] sin medidas”, añadió Esther Gordo, directora de análisis económico de la Airef. “Hay presiones sobre el gasto que afectan a todas las Administraciones públicas”, añadió, antes de que Judith Arnal, investigadora sénior asociada en el Real Instituto Elcano, hiciera hincapié en la importancia que también

tiene la gestión de la deuda. España ya ha reducido con fuerza su tasa de pasivo desde el pico alcanzado por la pandemia, que sin embargo continúa siendo una de las más elevadas del entorno, del 107,7% del producto interior bruto a cierre del ejercicio 2023.

Además, el descenso ha sido más bien inercial, impulsado por un crecimiento económico intenso tras el hundimiento de 2020 y aupado por la inflación que ha disparado la recaudación fiscal y funcionado como un bálsamo sobre la tasa de deuda. Pero las previsiones para el futuro son menos halagueñas. Es cierto que España seguirá creciendo en el corto plazo por encima de la media de la eurozona, pero lo hará con menos brío.

Asimismo, los precios están amainando, lo que

se reflejará en los ingresos; los tipos de interés son más altos, y hay grandes retos por delante como el envejecimiento de la población y la lucha contra el cambio climático.

“En el caso de España, [la Comisión Europea] se espera un crecimiento superior a la zona euro, pero la composición importa a la hora de determinar perdurabilidad del crecimiento”, matizó Herrero al señalar la imperante necesidad mejorar la productividad y dar un así un impulso decidido al PIB que modifique la curva de la actividad de manera estructural.

“En el caso de la deuda importa la dinámica. No sé decir qué nivel es sostenible, pero una senda ascendente no lo es, encima en un contexto de tipos de interés más altos”, añadió.

Los trabajadores de organismos públicos reivindican mejores condiciones laborales

Las plantillas de la Agencia Tributaria y de la CNMV se manifestaron ayer, y los empleados de Paradores y de la FNMT anuncian también movilizaciones

LAURA DELLE FEMMINE /
GUILLERMO CALVO
MADRID

Miles de trabajadores de distintos organismos y empresas públicas se manifestaron ayer miércoles para exigir mejoras en sus condiciones laborales. Tras la movilización de inicios de mes, los sindicatos CSIF, SIAT, UGT, CC OO y CIG han vuelto a llamar a la plantilla de la Agen-

cía Tributaria a salir a la calle, en plena campaña de la renta, para reclamar mejores condiciones salariales y laborales.

Los convocantes pidieron que se cumpla el acuerdo de carrera profesional del personal y se desbloquee así la subida de las remuneraciones, a la vez que denuncian que las retribuciones de los puestos más altos se incre-

mentan de manera discrecional. También protestaron por razones similares, los empleados de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y los de Paradores y de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre (FNMT) anunciaron movilizaciones.

La protesta de los trabajadores de la Agencia Tributaria se mantuvo aunque la

“Si el Gobierno no reacciona, que se prepare”, amenazan los empleados de la Agencia Tributaria

directora de la institución, Soledad Fernández Doctor, accedió a reunirse con los sindicatos. La reunión se celebrará este mismo jueves, confirman UGT y CSIF. El sindicato de los funcionarios sin embargo alerta. “En dos semanas comienza el plazo para presentar la declaración de la renta de manera presencial. Si el Gobierno no reacciona, mejor

que se prepare, porque los ciudadanos serán testigos de primera mano de nuestro malestar”.

La concentración tuvo lugar frente a las sedes de las delegaciones especiales del organismo en Madrid, Cataluña, Andalucía, Comunidad Valenciana y Galicia, y fue calificada de “éxoto” por las organizaciones.

Los sindicatos presentaron en abril un conflicto colectivo para activar la negociación de un nuevo convenio —el vigente lleva año y medio denunciado— y retomar el acuerdo para la carrera profesional, pendiente de desarrollo desde 2007. También avanzaron que extenderían la protesta a otras ciudades si sus

El Banco de España advierte del impacto del cambio climático sobre el turismo

Un estudio del supervisor avisa de que el calentamiento global "podría incidir de manera más adversa de lo observado en los últimos años"

GORKA R. PÉREZ
MADRID

Cuando los extranjeros harían un destino para sus vacaciones, España se sitúa siempre entre las primeras opciones. El buen clima, singularmente en verano, atrae a cada vez más turistas, hasta el punto de que en 2023 fueron 85 millones de visitantes internacionales, más que nunca, los que recalaban en el país a lo largo del año. Sin embargo, el aumento de las temperaturas como consecuencia del cambio climático puede acabar por achicharrar a la gallina de los huevos oro. O, en el mejor de los casos, trasladar la primacía de algunos destinos consolidados por el modelo de sol y playa —como Canarias o Baleares— hacia otros territorios más al norte del país, donde las temperaturas son menos asfixiantes.

"Es importante resaltar que nuestro país está particularmente expuesto a los riesgos físicos asociados al cambio climático, por lo que el impacto del calentamiento global sobre la actividad turística podría incidir de manera más adversa de lo observado en los últimos años". Esta es una de las conclusiones del estudio *La reciente diversificación de los flujos turísticos internacionales hacia España*, publicado ayer por el Banco de España. En el documento se

analiza el comportamiento de los visitantes internacionales a lo largo de 2023 y en el primer trimestre de 2024, y se comparan estos resultados con los recogidos en el periodo 2016-2019, antes de la pandemia.

En los tiempos previos a la covid, el turismo internacional en España "se caracterizaba por una elevada concentración, tanto temporal como geográfica, —en origen y destino—. Por un lado, cerca de la mitad de los turistas internacionales que venían a España a lo largo del año lo hacían en los meses de verano", señala el estudio. "Por otro, cuatro comunidades autónomas —Canarias, Baleares, Cataluña y Andalucía— recibían en torno al 80% de los turistas. Además, predominaba el turismo internacional de proximidad, puesto que los principales países emisores eran Estados europeos como Reino Unido, Francia o Alemania", añade. Sin embargo, estos comportamientos, concebidos técnicamente como flujos turísticos, variaron drásticamente en 2023, y también se están viendo reproducidos en los primeros meses de este año.

Así, de visitar España primordialmente en los meses de verano, ahora los turistas extranjeros (vienen muchos más de América, especialmente de Estados Unidos),



Trabajadores retiran el andamio tras cambiar las flores de Puppy, icónica escultura floral ubicada frente al Museo Guggenheim de Bilbao. EFE

Los datos ya prueban que cada vez vienen más viajeros en otoño e invierno

prefieren hacerlo en los meses de otoño o de invierno. "En particular, las llegadas de turistas internacionales en octubre, noviembre y diciembre de 2023 se situaron, respectivamente, un 10%, 16% y 25% por encima de las correspondientes a los mismos meses del periodo 2016-2019, frente al caso de los meses de verano, en que se colocarían un 1% por encima", indica el informe del Banco de España. Los resultados del primer trimestre de 2024 también apuntan en la misma dirección: las llegadas de turistas estuvieron un 22% por encima de las

correspondientes al periodo 2016-2019.

Esta variación en el horizonte temporal de las visitas viene acompañado por un cambio de destino. De acuerdo con el documento, en 2023 "el número de pernoctaciones hoteleras de extranjeros ha crecido más en las regiones del norte de España en comparación con los archipiélagos y el sur peninsular, que presentaban las cuotas más elevadas en el pasado, lo que ha redundado en una mayor diversificación geográfica de los flujos turísticos en el conjunto del territorio nacional". Y detalla

que mientras que las pernoctaciones han subido de manera muy particular en las comunidades del Cantábrico, Navarra y La Rioja (+26%); las de otros territorios como Canarias, Baleares y Andalucía cayeron ligeramente (-0,5%, -0,1% y -0,2%, respectivamente).

Entre los distintos factores que pueden estar detrás de estos cambios de comportamiento, el Banco de España señala a la subida del termómetro. "Si bien aun es pronto para extraer conclusiones definitivas, el cambio climático podría estar originando desplazamientos de turistas hacia destinos con temperaturas más moderadas en verano", indica el organismo. "Consecuencia de ello, se reduciría la concentración en las zonas de mayor afluencia en los meses estivales y aumentaría la ocupación de los destinos de playa durante los meses de otoño e invierno. En esta línea, algunos estudios señalan cómo cambios en la distribución geográfica del gasto turístico en España en temporada alta están asociados a aumentos de la temperatura superiores al promedio diario histórico", añade. Así, la ansiada desestacionalización, que desde hace años se cita como uno de los objetivos del sector, podría verse favorecida por el cambio climático.

demandas no eran atendidas.

"Estamos en conflicto para exigir el cumplimiento de los acuerdos firmados y la justicia salarial en la AEAT [Agencia Tributaria]. En los últimos seis años, la dirección de la AEAT, que está incumpliendo sistemáticamente el acuerdo de carrera profesional del personal, se ha dedicado a congelar la negociación colectiva y sin embargo sube de manera discrecional las retribuciones de los que más cobran. En 2023 la AEAT tenía 1.265 trabajadores de los grupos A1 (cuerpos superiores), que cobran los [complementos] específicos más altos de toda la Administración General del Estado", lamentó en una nota

CSIF. Las organizaciones sindicales también exigen que se desarrolle el teletrabajo y la negociación del servicio de atención telefónica por la mañana. Los trabajadores de la CNMV, por su parte, se concentraron frente al Ministerio de Hacienda. También reclamaron mejoras en las condiciones salariales y laborales. La plantilla de este organismo lleva casi 40 años sin un convenio colectivo.

Los 5.000 trabajadores de Paradores, en cambio, han anunciado que reanudarán sus protestas contra la empresa con la convocatoria de una concentración para el 29 de mayo. La manifestación, convocada por CC OO, sindicato mayoritario en la empresa pública, persigue,



Protestas de trabajadores ayer frente al Ministerio de Hacienda en Madrid.

entre otros objetivos, la aprobación definitiva de un nuevo convenio colectivo. Otra plantilla que está en pie de guerra es la de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, que ha anunciado protestas

para los próximos días 27 y 29 de mayo, asegurando que continuarán en el mes de junio "si persiste la situación de bloqueo actual", explicó en una nota CC OO.

Los sindicatos que convocaron la protesta de la Agencia Tributaria también exigen que se revisen los aspectos relativos a la productividad, denunciando que se privilegia al colectivo mejor pagado, el de los inspectores de Hacienda, creando un agravio comparativo con el resto de la plantilla. En este contexto, el organismo ha propuesto convocar la Mesa General de la Agencia Tributaria, avanzando en la evaluación del desempeño y los itinerarios formativos.

Fuentes de la Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado aseguraron apoyar las reivindicaciones de mejora laboral de los sindicatos y compartir la "incomprensible actuación" de la Agencia Tributaria en muchos temas relativos a los recursos humanos, pero pide a la vez que los sindicatos no utilicen "el ataque" a su cuerpo para justificar sus demandas. "Lo que callan los sindicatos es que las retribuciones de todos los cuerpos de la AEAT son, por norma general, más altas que las existentes en los cuerpos de similar categoría en el resto de la Administración, debido a la autonomía organizativa y presupuestaria que tiene la AEAT", explicaron.

Panorama internacional

Los límites a la inmigración que propone Trump amenazan la economía de Estados Unidos

Los inmigrantes son el 20% de la mano de obra, repartidos en 12 categorías ► Sin una llegada continuada de extranjeros, la población activa caerá en seis millones en 2040

Nueva York

ANA B. NIETO
(EL PAÍS)

Cargados con grandes mochilas de las que cuelgan sus cascos de obra, dos hombres hablan bajo en español en uno de los vagones de la línea A del metro de Nueva York. Van a Manhattan. Un tercero aprovecha el vaivén para dormir o quizá simplemente cerrar los ojos en el viaje desde Brooklyn. Cerca, dos mujeres con uniformes de auxiliar de un centro de salud comentan algo que ven en el teléfono; una con acento latino, la otra jamalcana. Son las 5.30 de un día laborable en la primavera neoyorquina y ese tren es una pequeña muestra de un país que cubre un elevado porcentaje de las ofertas de trabajo con personas llegadas de fuera de sus fronteras.

Las cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS en sus siglas en inglés) muestran que en abril los inmigrantes representaban el 19,2% de la fuerza laboral. Es un récord y un aumento de dos puntos porcentuales con respecto a antes de la pandemia. Pero puede que sean más. "Hay proyecciones de la Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) y otros estudios que sugieren que el crecimiento de la fuerza laboral no nativa ha sido más intenso de lo que captan los datos de la BLS", dice Nancy Vanden Houten, economista jefe para Estados Unidos de Oxford Economics.

Esta economista acaba de publicar un estudio en el que valora el impacto económico de las propuestas del candidato republicano a la Presidencia, Donald Trump, en caso de que se profundicen los límites a la inmigración legal e ilegal. Trump ha



Donald Trump comparece ante los medios durante un viaje al muro de la frontera con México. GETTY IMAGES

prometido una deportación de 11 millones de personas. "En ese escenario, la inmigración neta anual sería de unas 560.000 personas al año, aproximadamente la mitad de los 1,1 millones actuales", explica.

El impacto en términos de empleo sería muy notable para categorías laborales enteras, sobre todo en los estados costeros -incluida Alaska- y Texas. Si la inmigración fuese fuertemente restringida "se perdería la labor en un amplio abanico de actividades, desde computación y matemáticas hasta mantenimientos de edificios", explica Vanden Houten. Al tabular las cifras que el BLS tiene hasta 2022, la experta dice que la representación de estos trabajadores en muchos sectores es realmente sorprendente, en unos porcentajes que pueden ser todavía más

elevados que lo que captan las cifras.

Con la excepción de la asistencia personal -cuidados de mayores, enfermos o impedidos- y el sector de agricultura, pesca y silvicultura, que no se han recuperado del todo desde la pandemia, la presencia de trabajadores no nativos en otras categorías laborales es hoy superior a la que había antes de la covid. En el caso de la computación y las matemáticas, el 26,5% de los trabajadores no nacieron en el país, lo mismo que el 24,4% de quienes trabajaban en ciencias de la vida, físicas y sociales -como biólogos, sismólogos, patólogos, geneticistas, economistas- o el 23,9% de quienes ocupan empleos en el sector de apoyo a la salud.

En el sector de preparación de comidas y servicios, el 23,2% de los trabajadores

son extranjeros, mientras que también lo son 4 de cada 10 empleados en el mantenimiento de edificios y propiedades. En las obras y las extracciones mineras, de cada 10 trabajadores, casi 3,5 de ellos son no nativos. En el caso de las dos categorías que hace dos años estaban por debajo de 2019, uno de cada cinco cuidadores personales son de fuera de Estados Unidos, como lo es el 36,6% de quienes trabajan en granjas, pesca y mantenimiento de bosques.

"Las industrias que dependen de estos trabajadores podrían quedar más afectadas por medidas energéticas contra la inmigración ilegal", dice Vanden Houten. Mientras que otras sufrirán si se imponen nuevos límites para visados. Algunos empleos se pueden contratar en el extranjero, pero otros no y estas limitaciones, de

confirmarse, llegarán cuando ya haya un déficit de trabajadores. La profesora de economía en la Universidad de North Florida Medeline Zavodny explicaba en un estudio el año pasado que los despidos en ciertas industrias de alta tecnología y las preocupaciones por el impacto de la inteligencia artificial "no dejan ver que Estados Unidos continua necesitando más trabajadores en todos los rangos

Los expertos creen que se obvian los beneficios de la inmigración, como el aumento del PIB

de capacitación. La inmigración internacional es la única fuente potencial de crecimiento de la población en edad de trabajar en los próximos años". Sus cálculos apuntan a que sin una llegada continuada de inmigrantes, la población en edad de trabajar se reducirá en las próximas dos décadas y para 2040 habrá seis millones menos trabajadores que en 2022.

Zavodny rechaza las críticas de que los migrantes afecten negativamente al empleo de los nativos y apunta a la experiencia de estos últimos años, en los que el empleo de este grupo también se ha disparado. "El porcentaje de nacidos en el país que están empleados sobrepasó la tasa anterior a la pandemia y está en su nivel más alto en 20 años", afirma. Más aún, con la vista puesta en legislaciones como el Chips Act y el Inflation Reduction Act para relocalizar industrias de alta tecnología en el país, Zavodny señala que a mediano plazo los trabajadores estadounidenses no van a ser suficientes "a medida que se implementan proyectos de infraestructura financiados por el Gobierno federal y aumenta la producción nacional de semiconductores".

Según el estudio de Oxford Economics, la mitad de las 10 ocupaciones que se espera que vean un crecimiento más fuerte del empleo en el futuro "se nutren desproporcionadamente de trabajadores foráneos". Se trata de apoyo en el sector de salud, computación y matemáticas, ciencias de la vida, física y sociales, servicios y cuidados personales y transporte. "No quiero entrar en el terreno político, pero restringir la inmigración no tiene sentido cuando se necesitan trabajadores, una necesidad que será mayor a medida que la población envejece", dice Vanden Houten. Esta economista admite que el sistema migratorio necesita arreglos, pero que la cuestión "se ha convertido en algo muy politizado y perdemos de vista los beneficios que han señalado la CBO y la Reserva Federal" como el potencial de crecimiento económico y la rebaja de la inflación. Zavodny va más lejos y mantiene que una caída de la población llevará a la economía al estancamiento a largo plazo "e incluso la contracción".

Sunak adelanta al 4 de julio las elecciones en el Reino Unido

El primer ministro confía en que la mejora del IPC y las deportaciones de inmigrantes favorezcan a los conservadores ► Las encuestas dan por vencedores a los laboristas

Londres

RAFA DE MIGUEL
(EL PAÍS)

En medio de las brasas, puede tener sentido agarrarse a un clavo ardiendo. Rishi Sunak ha aprovechado el descenso de la inflación en el Reino Unido el pasado abril al 2,3% para despejar la gran duda política de los últimos meses. El primer ministro británico anunció ayer un adelanto de las elecciones generales —previstas para otoño— para el 4 de julio. Los conservadores se sitúan al menos 20 puntos porcentuales detrás del Partido Laborista en todas las encuestas, y hay un consenso general en torno a la posibilidad, cada vez más real, de que Keir Starmer sea el próximo inquilino de Downing Street. El movimiento de Sunak, cobijado bajo unos datos económicos que pronostican una raquítica mejora del país, se interpreta más bien como el modo de poner fin a la agonia final de más de 14 años de Gobiernos tories.

La cifra de la inflación, aun siendo buena, es peor de lo previsto por los analistas (2,1%) el crecimiento de la economía en el primer trimestre del año ha sido apenas de un 0,6%, nadie confía en que el Banco de Inglaterra vaya a recortar el tipo de interés en su reunión de junio, y, finalmente, su equipo ya ha advertido a Sunak de que no tiene margen para una nueva bajada de impuestos antes de fin de año. El primer ministro convocó de urgencia a su Gobierno a primera hora de ayer para comunicar a sus miembros la decisión, antes del anuncio del adelanto electoral a las puertas de Downing Street.

"Estas elecciones tendrán lugar cuando el mundo está en la situación de mayor peligro desde la Segunda Guerra Mundial. La Rusia de Putin ha lanzado una guerra brutal contra Ucrania, y no se detendrá allí si logra triunfar. Siempre he sido honesto sobre lo que era necesario hacer en tiempos de difícil

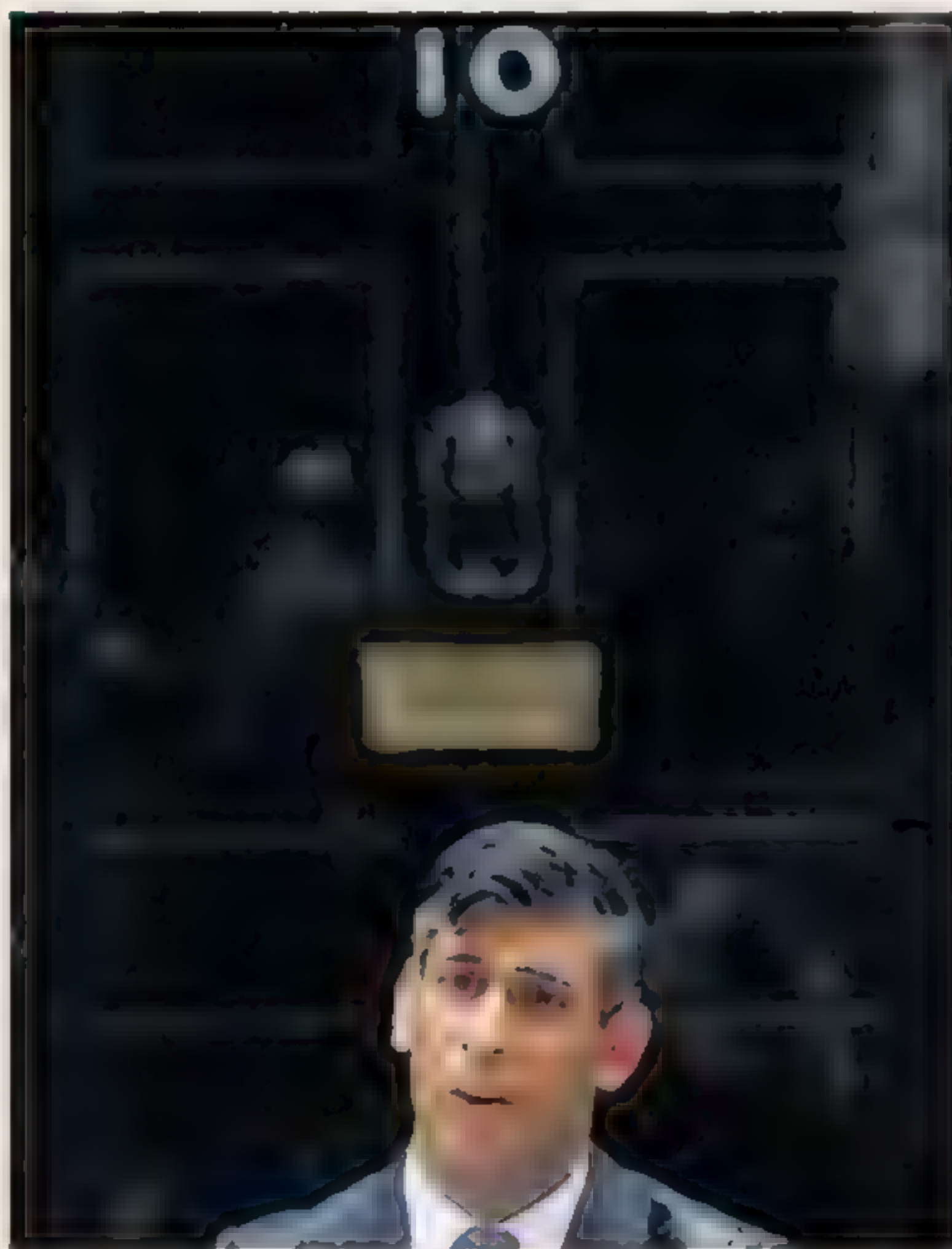
tad. Me gusta lo que considero mejor para el país, no lo más fácil. No puede decirse lo mismo de mi rival en el Partido Laborista", aseguró Sunak bajo una incesante lluvia. Toda una metáfora de un político menguante desesperado por agrandar su imagen ante el electorado.

A pocos metros, en la calle, un grupo de manifestantes hacía sonar a todo volumen *Things Can Only Get Better* (Las cosas solo pueden mejorar), la canción de los Irlandeses D-Real que Tony Blair utilizó como banda sonora en su exitosa campaña de 1996. Ni el peor enemigo de Sunak habría podido diseñar peor escenografía —la lluvia— o banda sonora más humillante.

"El 5 de julio, bien Keir Starmer o yo seremos primer ministro", decía, en una rara admisión de que sus posibilidades de triunfo son más bien reducidas. "El [Starmer] ha demostrado, una y otra vez, que siempre va a tomar el camino fácil para llegar al poder. No he tenido problema en abandonar muchas de las promesas que hizo para hacerse con el liderazgo del Partido Laborista. ¿Cómo podemos saber ahora que no hará lo mismo si llega a Downing Street?", advirtió Sunak, que daba pistas de su estrategia electoral: despertar el miedo a la izquierda.

Las pasadas elecciones municipales de Inglaterra, a principios de este mes, ofrecieron una clara demostración real del estado de ánimo de los votantes. El Partido Conservador perdió casi medio millar de sus concejales, pero sobre todo fue duramente castigado en áreas donde, en circunstancias normales, habría podido revahdar su mandato.

Sunak llegó al poder después del fiasco de su predecesora Liz Truss, que en menos de dos meses logró hundir la libra esterlina y la credibilidad internacional del Reino Unido con un plan drástico de rebaja de impuestos que alertó a los mercados por su falta de rigor fiscal. Sunak, exministro de Economía cuya dimisión



Sunak, ayer, durante la rueda de prensa frente al 10 de Downing Street, en Londres. REUTERS

Los tories han perdido casi medio millar de concejales en los últimos comicios

El líder laborista ha dejado de propugnar la vuelta atrás del Brexit

contribuyó decisivamente a que cayera el Gobierno de Boris Johnson, fue seleccionado por los diputados del grupo parlamentario conservador —no por las bases del partido— para rescatar las cuentas del país. De origen indio, aunque nacido en Southampton, hindu practicante e hijo de un médico y una farmacéutica que habían trabajado duramente para dar a su hijo una educación privada de primer nivel, Sunak representaba una tecnocracia moderna y sería frente a los bandazos ideológicos de sus predecesores Truss y Johnson.

El primer ministro fue educado en Oxford y Stanford y está casado con Akshata Murthy, la hija del multimillonario indio Narayana

Murthy, el fundador de Infosys que revolucionó el sector de servicios de la nueva tecnología digital.

Después de batallar con los tribunales, de aprobar una ley que cercena casi por completo la posibilidad de solicitar asilo a los recién llegados, y de amenazar con desafiar la legalidad internacional si el Tribunal Europeo de Derechos Humanos se opone a sus deportaciones, Sunak prometió que los primeros vuelos a Ruanda despegarán en julio. Justo cuando los votantes conservadores, obsesionados con la cuestión migratoria casi tanto como con la economía, han sido convocados a las urnas. El líder del Partido Laborista, que heredó una formación muy escorada a la

izquierda con su predecesor Jeremy Corbyn, se ha esforzado durante cuatro años en volver al centro y rescatar la imagen de moderación y apoyo de las clases medias con la que Tony Blair obtuvo su éxito.

De la mano de la portavoz de Economía y futura ministra, si las encuestas se confirman—, Rachel Reeves, Starmer ha logrado transmitir una imagen de rigor económico y responsabilidad presupuestaria, además de seducir a los empresarios británicos. El precio a cambio ha sido borrar de su discurso cualquier referencia al Brexit y descartar de modo tajante una vuelta del Reino Unido al club comunitario, o a su espacio aduanero o mercado interior. El líder laborista era muy consciente de que un discurso en esa línea habría espantado a todos esos millones de votantes tradicionales de la izquierda que en 2019 cayeron seducidos por el populismo de Johnson. "Votar por el Partido Laborista hoy es votar por la estabilidad económica y política. Un voto para acabar con todo este caos, porque ha llegado el tiempo del cambio. Nuestra oferta consiste en resetear la economía y nuestra política para que se pongan de nuevo al servicio de la gente trabajadora", aseguró el candidato de la oposición minutos después de que Sunak anunciara el adelanto electoral. *Change* (cambio) fue la palabra más repetida en los discursos y propaganda del laborismo. Un eslogan político tan clásico y tan usado como eficaz resulta cuando las ganas de cambio son reales.

Starmer fue capaz de cortar de raíz, nada más hacerse con las riendas de la dirección laborista, todos los episodios de antisemitismo que habían emponzoñado el clima interno del partido en los últimos años, hasta el punto de ordenar la expulsión de Corbyn del grupo parlamentario.

En los últimos meses, su defensa del derecho de Israel a responder a los ataques de Hamás o su tibieza a la hora de reclamar un alto el fuego, han hecho que un buen puñado de representantes laboristas municipales, en zonas con mucha población musulmana abandonaran sus cargos. E incluso tuvo que frenar una rebelión de sus diputados, dispuestos a respaldar una moción parlamentaria en favor de Palestina que iba más lejos que la línea oficial del partido. A cambio, Starmer ha conseguido convencer a una mayoría de británicos de que su triunfo es ya inevitable.

Opinión

La inteligencia artificial lo cambia todo: logros y oportunidades

Por Jorge Díaz Cardiel. EE UU no pone puertas al campo de la innovación, mientras Europa puede haberse puesto la venda antes de la herida

Socio director de Advice Strategic Consultants. Autor de 'Inteligencia artificial y éxito empresarial'

La inteligencia artificial (IA) y Taylor Swift tienen mucho en común: están en boca de todos, son ubicuas, han revolucionado la forma de hacer negocios y son tenidas en cuenta para calcular el producto interior bruto (PIB) de EE UU. Sin el fenómeno Taylor Swift, la industria musical sería business as usual y, aunque sería largo de explicar, baste decir que Swift es un fenómeno empresarial disruptivo, que genera ingentes cantidades de riqueza. Igualmente, la IA ha puesto patas arriba el sector tecnológico-digital mundial y, por ende, influye en el resto de sectores de actividad que, en 2024, no podrían operar sin las tecnologías de la digitalización.

El primer gran logro de la IA es haber destrozado el statu quo tecnológico y empresarial mundial. En 2021, el metaverso inició una revolución... que no llegó a culminar. En cambio, la inteligencia artificial generativa (GenAI) ha cambiado radicalmente las reglas del juego. Andy Jassy, CEO de Amazon, escribió a sus accionistas el 11 de abril diciéndoles que recortaría costes en negocios menos rentables, para invertir en los de crecimiento: la IA. Jassy añadió que la GenAI "conformaría todos los procesos de negocio de Amazon, desde la unidad de cloud, Amazon Web Services (AWS)". Amazon también busca "eficiencia operacional", esencial objetivo, hoy, de las empresas tecnológicas, al desarrollar inteligencia artificial.

Como Jassy, Sundar Pichai (Alphabet-Google), Satya Nadella (Microsoft) y Mark Zuckerberg (Meta) habían lanzado un mensaje idéntico: recortar costes para invertir en desarrollar la GenAI. Estas empresas llevan dos años despidiendo a miles de profesionales. No es que las ventas, los beneficios o el valor en Bolsa hayan sufrido, sino que los líderes saben que utilizar la GenAI -en todo- hará que sus empresas sean más eficaces y eficientes, lo que se traducirá en un aumento de los beneficios. Solo Apple ha quedado temporalmente fuera de juego, por no haber anunciado a tiempo su propia GenAI (lo hará en junio). Y ha cedido a Microsoft el primer puesto como empresa con mayor valor bursátil. No es que Apple no tenga su propia IA, sino que tarda demasiado en hacerla pública: es un error que se paga caro en Bolsa, con un descenso de su cotización.

Eficiencia operativa, reducción de costes, despidos, más inversión en IA. Y mu-



Andy Jassy, CEO de Amazon. REUTERS



La IA ha logrado destrozar el 'statu quo' tecnológico y empresarial, algo que no consiguió el metaverso en 2021

cho más. Al igual que Taylor Swift vende música en todos los formatos existentes, va de gira por decenas de países en los cinco continentes, ha experimentado con muchos géneros musicales diferentes y utiliza la omnicanalidad para estar en permanente contacto con sus seguidores, también la IA está teniendo un efecto transversal en la economía, la empresa, la sociedad, el empleo, la educación, los hábitos y los comportamientos, etc., en todos los sectores de actividad empresarial y, dentro de las empresas, en sus procesos internos y externos.

En EE UU perderán su empleo o ganarán menos los profesionales del sector tecnológico que no tengan capacidades GenAI. Ganarán más y mejorarán su empleabilidad quienes sí estén puestos en esta nueva tecnología que lo impregna todo. Especialmente el cloud. Las big tech impulsarán la IA desde sus unidades de negocio de cloud (AWS, Microsoft Azure, Google Cloud, etc.). Pero la IA ya está integrada en el big data, el internet de las cosas, la ciberseguridad y resto de tecnologías de la digitalización. Todos los segmentos del sector tecnológico-digital,

hoy, incluyen en su oferta de productos y servicios la GenAI. De hecho, se ha convertido en la mayor palanca de generación de demanda del sector tecnológico desde la popularización de internet, hace tres décadas.

Los fabricantes de ordenadores y smartphones ofrecen productos con GenAI. Ante la necesidad de mayor computación y procesamiento, Apple, Meta, Google, Microsoft y otros se lanzan a diseñar sus propios chips, para no tener que depender exclusivamente de los fabricantes de procesadores (Nvidia, Intel, AMD, TSMC, Samsung, etc.). Obviamente, tras el exitoso envite inicial de Nvidia, el resto de los fabricantes se han lanzado a la carrera por fabricar chips con GenAI.

Todo es una carrera con la IA: la carrera por el talento, por ejemplo. Microsoft ha fichado a Mustafa Suleyman, cofundador de Google DeepMind. Y Amazon ha incorporado a su consejo a Andrew Ng, gurú de la inteligencia artificial. Estos son fichajes estrella, pero la tendencia se extiende a cientos de miles de trabajadores que dominan la GenAI.

Gartner, Forrester e IDC anticipan que la mayor parte de la inversión empresarial en tecnología se hará en GenAI durante la próxima década. Servicios financieros, banca, seguros, retail, distribución, fabricación, farmacéuticas e investigación médica, logística y cadena de suministro son algunos sectores que ya están invirtiendo intensivamente en GenAI. Obviamente, también el sector TIC-digital.

¿Regulación? Europa tiene una ley sobre la IA, que forma parte de un cuerpo doctrinal con más leyes, que pretenden meter en vereda a las grandes tecnológicas. Quizá Europa se haya puesto la venda antes de la herida: el derecho consuetudinario, una de las fuentes del derecho, basado en los usos y costumbres, tiene en cuenta lo que ya ha sucedido, antes de convertirlo en ley, regularlo...

La inteligencia artificial es un terreno ignoto, del que solo conocemos algunos logros y retos. EE UU ha adoptado una posición más cauta, basada en conocimiento, estudios y recomendaciones desde los tres poderes del Estado.

Norteamérica no quiere poner puertas al campo de la innovación tecnológica. Es como si a Taylor Swift le hubieran prohibido pasar del country al pop: se hubiera quedado en Nashville (Tennessee) y no sería la cantante más exitosa de todos los tiempos.

La industria europea necesita revitalizarse. Todo indica que, tras años de una deslocalización quizá poco reflexionada, en la Unión Europea nos estamos quedando rezagados con respecto a nuestros mayores competidores, Estados Unidos y China, dos gigantes con los que nuestra industria tiene que competir, en muchos casos, en términos de desigualdad y lastrada por una normativa muy exigente que repercute en un aumento de los costes de producción y una pérdida de la competitividad.

Con el propósito de que las autoridades europeas sean conscientes de esta situación, más de mil organizaciones y grandes empresas hemos firmado la Declaración de Amberes; un acuerdo que nace con el objetivo de lograr un gran pacto industrial europeo capaz de revitalizar nuestro sector productivo. Y el número de adhesiones no deja de crecer. Lo han firmado ya más de 1 100 empresas e instituciones representativas de 25 sectores.

Este acuerdo representa una nueva oportunidad para impulsar la transformación del sector industrial de la UE a través de políticas e iniciativas que nos permitan desarrollar nuestra vocación de ser uno de los motores transformadores e impulsores de la economía mundial.

Las diez propuestas que conforman la declaración de Amberes buscan promover la producción industrial europea a través de una mayor competitividad, un impulso a la innovación y una mayor responsabilidad ambiental.

Un acuerdo industrial europeo, además de reforzar el potencial económico de nuestra zona, facilitaría el logro de los objetivos climáticos de la UE, al tiempo que garantizaría que Europa siga siendo un lugar atractivo para atraer inversiones. Asimismo, convertiría al Pacto Verde en la principal herramienta transformadora de nuestra industria, capaz de llevar a cabo una transición ecológica racional y alcanzar el objetivo de neutralidad climática marcado para 2050.

Este acuerdo tiene entre sus objetivos impulsar la competitividad y la adaptación de nuestra industria a un panorama internacional muy inestable y servir de base para una futura Europa económica y tecnológicamente más fuerte, con mayor potencial exportador y con mejores niveles de autosuficiencia, necesarios ante un escenario internacional imprevisible.

Lo subrayó el primer ministro belga, Alexander De Croo: "Europa no solo debería ser un continente de innovación industrial, sino que debería seguir siendo un continente de producción industrial". Este espíritu es el que ha movido a la industria europea a lanzar una propuesta y un compromiso como la Declaración de Amberes, en el que se deberá basar el crecimiento y la evolución de nuestra industria en las próximas décadas.

La declaración se une al Reglamento europeo de Materias Primas Fundamentales, el Reglamento sobre la Industria de Cero Emisiones Netas y la reforma de la configuración del mercado de la electricidad, como otras de las iniciativas esencia-



Producción de coches eléctricos ID.3 en la fábrica de Volkswagen de Zwickau (Alemania). EFE

Declaración de Amberes: nueva oportunidad para la industria europea

Por José María Solana. Debemos convertirnos en la referencia internacional de una economía desarrollada y sostenible

Director general de Cepsa Química

les para avanzar en los objetivos del Plan Industrial del Pacto Verde, base para la transformación hacia una economía moderna y competitiva en la Europa de los 27.

Y para lograr este propósito es indispensable tomar las medidas necesarias y alcanzar el grado adecuado de solidez empresarial en Europa. Resulta urgente poner en marcha una acción política decisiva basada en este acuerdo y en las directrices emanadas del Pacto Verde Europeo que vuelva a poner en marcha en Europa un tejido industrial sólido, fuerte y competitivo.

Porque sin una política industrial adecuada y que ofrezca respuesta a los graves problemas que nos afectan (suministro energético, alta inflación, sobredimensión normativa, entre otros), Europa se volverá dependiente y quedaremos relegados a un segundo plano en el que nuestro futuro empresarial quedará en manos de nuestros competidores.

No debemos permitir que una iniciativa de este calado caiga en saco roto. La industria europea, en sus distintos aspectos, contribuye en más de un 20% a la economía de la UE y emplea a alrededor de 35 millones de trabajadores, que, con su labor, producen el 80% de las exportaciones de bienes de la Unión.

Plan integral

Por ello, resulta imprescindible que desde el Parlamento Europeo se ponga en marcha un plan de acción integral que mejore la competitividad de nuestra industria, reduzca la burocracia actual y la enorme pluralidad de nuestra legislación e impulse una industria europea activa, renovada y líder de un crecimiento económico comprometido con la sostenibilidad y el respeto al entorno natural.

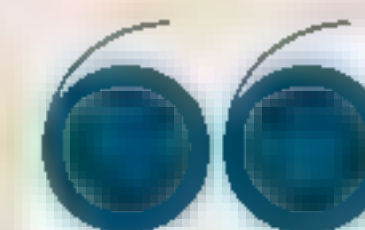
La Cámara que nazca de las elecciones al Parlamento Europeo que se celebrarán en el mes de junio deberá tomar conciencia del deterioro de nuestra industria y de los graves problemas que la amenazan. De

la prioridad que le otorguen los nuevos parlamentarios dependerá su futuro nivel de desarrollo y la posición que desempeñe en el panorama geopolítico mundial en las próximas décadas.

Europa tiene la oportunidad de volver a ser el espejo en el que se mire el resto del mundo. Debemos convertirnos en la referencia internacional de una economía desarrollada y sostenible, basada en la mejora de la competitividad y el impulso de las medidas y soluciones recogidas en el Pacto Verde. Nuestro futuro como sociedad depende de ello.



El sector compite con los de EE UU y China, lastrado por una normativa muy exigente que aumenta los costes de producción



La Cámara que nazca de las elecciones de junio deberá tomar conciencia del deterioro y los problemas de nuestra industria

LIFESTYLE

Por qué los iPods vuelven a causar furor

Retro, dedicados solo a la música y con gran capacidad, su precio se dispara en la reventa ► Las nuevas generaciones demandan aparatos que vuelvan a lo esencial

JOSÉ MENDIOLA ZURRIARAIN

Precios disparados y una demanda desmedida para un producto que ya no se vende. Siendo más precisos, es un producto obsoleto que ya no debería tener sentido. Nos referimos al iPod, el popular reproductor de música con el que Steve Jobs asentó las primeras bases para transformar el mundo de la música. El heredero natural de los walkmans se hizo hegemónico durante dos décadas, y fue finiquitado por fuego amigo: el iPhone hizo que tener un iPod fuera redundante. ¿Quién querría tener un dispositivo con funciones limitadas cuando, por un poco de más dinero, podría tener un iPhone que lo hace prácticamente todo?

En una supuesta lápida del iPod podríamos leer: 23 de octubre de 2001-octubre de 2022; la fecha de defunción es un tanto imprecisa, puesto que Apple siguió vendiendo el iPod Touch hasta agotar existencias. El epitafio lo rubricó la propia compañía de Cupertino: un *La música continúa* que podemos leer en la nota de defunción que el fabricante publicó a mayor gloria del dispositivo. Pero con lo que nadie contaba era con la resurrección del dispositivo: cotizan a precios desorbitados en la reventa, en especial si el terminal está precintado. Riase usted de los bitcoins en sus mejores momentos: las pasadas Navidades, un iPod precintado llegó a venderse por 29.000 dólares.

Las posibles causas

El iPod fue fagocitado por el iPhone. El segundo incorporaba todas las funciones del primero, pero era además un teléfono, disfrutaba de internet, correo electrónico... ¿Por qué, entonces, el iPod se ha convertido en un objeto de culto ahora? "Esto habría que preguntárselo a los que compran vinilos, casetes y escriben los emails en máquinas de escribir", explica Rafa Espada, un programador web donostiarra que sigue usando su viejo iPod a diario. El culto a lo antiguo, a lo vintage, puede estar detrás de estas elevadas cotizaciones, pero también hay una explicación tangible detrás.

"Llevamos muchos años escuchando música en streaming que es una gran comodidad, millones de canciones disponibles en cualquier lugar que nos encontremos", explica Espada, "pero estas plataformas, a mi entender, no terminan de acertar con los algoritmos, con las recomendaciones". El algoritmo de Apple parece más preciso, fundamentalmente, porque parte de una biblioteca que, de partida, gusta al usuario. Ahora, ha



Steve Jobs, entonces CEO de Apple, durante una presentación de iPod, en 2007. GETTY

Las búsquedas de iPod Classic han aumentado un 73% en Wallapop en los últimos cuatro años

Si el equipo está en buen estado y conserva su embalaje original, pueden obtenerse buenos euros

quedado en el olvido, pero no hace tanto se debía adquirir el álbum completo para escuchar la canción que más nos gustaba. Con la irrupción de la música en streaming, el usuario decide elegir qué canción escuchar y bajo una tarifa plana de uso ilimitado.

La parte del descubrimiento de las canciones depende fundamentalmente de los algoritmos de plataformas como Spotify o Apple Music, y son una parte básica en la experiencia musical de nuestro tiempo. "En mi caso, utilizo las plataformas para hacer primeras escuchas de música que creo que me podría interesar, grupos que no conozco que vienen en concierto", aclara el programador. No obstante, la

disparada cotización de los iPods es fruto también de la ley de la oferta y la demanda. Al haber retirado Apple el producto del mercado, los coleccionistas se afanan por hacerse, casi como inversión, con ejemplares precintados, fundamentalmente.

"La fiebre retro y la nostalgia tiene un ciclo de unos 20 años", explica Javier Lacort, creador del podcast sobre Apple Loop Infinito. "Cuando han pasado dos décadas de la época, de una moda, una corriente, un producto... empieza su resurgir". Este producto era la representación de una invención permanente y continua por parte de sus ingenieros. En la actualidad apenas hay margen para la mejora, y esto lo vemos en las sucesivas iteraciones de móviles (esto lo saben bien los compradores del iPhone), en las que apenas se mejoran cámara, procesador y chasis.

Por otro lado, y en plena vorágine de notificaciones, redes sociales y demás estímulos que llegan a través de la pantalla, el iPod reivindica la sencillez de lo básico. En opinión de Lacort, "tiene un componente que confronta mucho con la realidad actual: es un dispositivo que solo hace una cosa, no miles como el smartphone". Esta hiperconexión está logrando que las nuevas generaciones demanden dispositivos básicos que vuelvan a lo esencial. En este sentido, el fabricante noruego reMarkable se ha consolidado en un curioso segmento: el de las tabletas con tinta electrónica, que, a diferencia de los iPads, solo sirven para anotar.

Los dispositivos dedicados juegan con una baza importante: solo hacen una cosa, pero la hacen muy bien. "Si lo que quieres es escuchar música: pulsas play y listo", explica Espada, "la navegación por los menús es clara, hay muchas menos opciones que en un iPhone, pero es más que suficiente si lo que quieres es escuchar música".

¿Ha llegado la fiebre por los iPods a España? Desde Wallapop confirman a *El País* que lo ha hecho, y con fuerza. "Las búsquedas de iPod Classic han aumentado un 73% en Wallapop en los últimos cuatro años", afirman desde el área de prensa, y entre los iPods, el Classic es el más codiciado. "Se ha observado un pico de búsquedas de iPod Classic en Wallapop en enero, con un 30% más que el resto de meses", informan desde la plataforma.

Ante este furor por este producto descatálogo, son muchos los que están rebuscando entre sus cajones para localizar ese viejo iPod y ponerlo a la venta, lo cierto es que, si el equipo está en buen estado y, sobre todo, conserva su embalaje original, pueden obtenerse unos buenos euros. Por lo menos, hasta que pase esta fiebre por el dispositivo.

PROTAGONISTAS



CLAUDIO ALVAREZ

España reconocerá a Palestina como Estado el 28 de mayo

El presidente del Gobierno Pedro Sánchez anunció ayer que España procederá al reconocimiento de Palestina como Estado el 28 de mayo en el Consejo de Ministros tras el acuerdo alcanzado entre PSOE y Sumar en ese sentido. El anuncio lo ha hecho durante el pleno del Congreso de los Diputados, cumpliendo así con la promesa de que el Gobierno procedería a reconocer al Estado palestino antes de julio, y ha recalcado que se trata de "un acto de paz, de justicia y de coherencia".



El Supremo absuelve al Pequeño Nicolás

El Tribunal Supremo ha acordado absolver a Francisco Nicolás Gómez Iglesias, conocido como el Pequeño Nicolás, de los delitos de usurpación de funciones y cohecho por los que fue condenado a tres años de cárcel por la Audiencia Provincial de Madrid por presuntamente hacerse pasar por un enlace entre Gobierno y la Casa Real en un viaje a Ribadeo (Lugo) en 2014. Los magistrados han concluido que la conducta de Gómez Iglesias consistió en una única acción de suplantación, la organización y presencia en una comida con un empresario haciéndose pasar por enlace entre la vicepresidencia del Gobierno y la Casa Real.

REUTERS



CEIDIDA POR LA FUNDACIÓN RAFA NADAL

Un estudio avala el deporte como vía de bienestar en personas con discapacidad

La Fundación Rafa Nadal ha publicado el estudio de investigación conjunto con la Universidad de Navarra, financiado por Banco Santander, que profundiza en el impacto del deporte en el bienestar de las personas con discapacidad intelectual. Bajo el título *El deporte como herramienta de bienestar e inclusión en deportistas con discapacidad intelectual*, esta investigación arroja luz sobre la importancia del deporte como vehículo para la inclusión y mejora del bienestar en este colectivo.

Ilunion becará a personas vulnerables

El grupo Ilunion anunció ayer una alianza con The New Retail Business School para lanzar las Becas Ilunion & The New Retail Business School. Estas becas están diseñadas para apoyar la formación y el acceso al empleo de personas en situación de vulnerabilidad.



RODA POR ILUNION

Leroy Merlin celebra su día más verde

Leroy Merlin ha celebrado su programa de sensibilización medioambiental Hazlo Verde, que en su octava edición ha movilizado a 100.000 alumnos de 840 centros de toda España. Hazlo Verde pretende impulsar la concienciación medioambiental entre los más jóvenes.



GETTY IMAGES

Prisa Media

©Ediciones El País S.L. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1 párrafo segundo de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Ediciones El País S.L., empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

Madrid

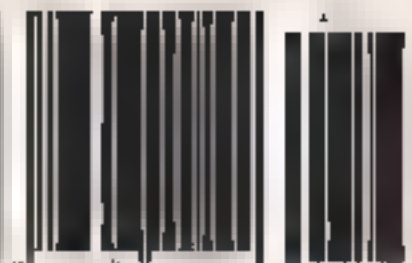
Miguel Voste 42 28037 Madrid
Tel. 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 - 915 231 128;
administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24. 6a planta 48011 Bilbao
Tel. 944 872 168

Distribución

Prensa Prisa Noticias S.L.
Madrid: Valentín Beato 44 28037
Tel. 913 378 200 Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid: Valentín Beato 48 28037
Tel. 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona: Caspe 5 4o 08010
Tel. 934 876 622 Fax: 934 720 216
País Vasco: Tel. 944 872 100
Galicia: Tel. 981 594 600
Andalucía: Tel. 954 490 300
Comunidad Valenciana: Tel. 963 981 168



Breakingviews

Nueva Caledonia a Macron: es la economía, estúpido

Si quiere mantenerla en la esfera de influencia francesa, el presidente debe mejorar las condiciones de vida de la zona

PIERRE BRIANÇON

Emanuel Macron ha impuesto el estado de emergencia en Nueva Caledonia tras los disturbios que ya han dejado seis muertos. Resolver la crisis exigirá que el presidente francés —que viajó el martes al archipiélago del Pacífico— se centre en la deteriorada situación económica del territorio de ultramar tras años de abandono.

Un millar de policías llegaron a Nueva Caledonia procedentes de Francia el día 20, mientras las carreteras permanecían bloqueadas y el aeropuerto aun cerrado, tras una semana de disturbios mortales. Las protestas están espoleadas por una enmienda constitucional que los líderes independentistas locales consideran que diluirá su influencia electoral.

Nueva Caledonia posee el 5% de las reservas mundiales de níquel. Este metal es un componente esencial de las baterías de los vehículos eléctricos y representa más del 95% de las exportaciones del territorio. Pero la industria se ha visto muy afectada por el exceso de capacidad tras el auge de la producción indonesia: los precios del níquel se redujeron a la mitad en el último año, y el valor de las exportaciones de níquel de Nueva Caledonia cayó más de un 30% en 2023, hasta los 1 900 millones de euros.

El deterioro de la situación del níquel llevó a la minera Glencore a desprenderse de una de las tres plantas de procesamiento de la isla, incluso después de que el Gobierno francés ofreciera un préstamo de emergencia de 200 millones de euros. París también rescató a SLN, una filial de níquel deficitaria del operador nacional Eramet, valorado en 2 900 millones de euros, convirtiendo en capital un préstamo gubernamental de 320 millones.

Nueva Caledonia lleva mucho tiempo dividida entre los partidarios de la independencia, en su mayoría miembros de la población autóctona canaca, y los residentes de ascendencia europea, deseosos de permanecer bajo control francés. Según el último censo, los canacos constituyen más del 40% de la población del territorio, mientras que los descendientes de colonos europeos representan



Enfrentamientos cerca del centro comercial Dumbéa Mall, en Dumbéa-sur-Mer (Nueva Caledonia), ayer. AFE

casi una cuarta parte. Pero el 15% de los canacos están en paro, casi el doble que el resto de la población.

Tras violentos enfrentamientos hace casi 40 años, Francia emprendió un esfuerzo de décadas para unir a las facciones enfrentadas, con el objetivo de transferir el poder, con el tiempo, a la comunidad canaca. Nueva Caledonia está clasificada por Naciones Unidas como uno de los 17 últimos territorios “no autónomos” del mundo, y Francia

reconoció en 1998 que necesitaba “descolonizarla”.

Sin embargo, los votantes de Nueva Caledonia han rechazado la independencia en tres referendos, en 2018, 2020 y 2021, el último empujado por un boicot de los independentistas. Macron ha impulsado una reforma —la que ha impulsado las protestas— destinada a ampliar el derecho de voto a cualquier persona que lleve 10 años viviendo en la isla. En la actualidad, estos derechos están limitados a quienes establecieron su residencia antes de 1998.

A Macron le preocupa que una salida precipitada del territorio pueda crear un vacío que China o Australia se apresuren a llenar. Nueva Caledonia otorga a Francia derechos sobre vastas aguas territoriales, lo que permite a París marcar músculo marítimo en la región del Pacífico.

Sin embargo, el presidente francés debe mejorar las perspectivas económicas del territorio si quiere tener la oportunidad de mantenerlo dentro de la esfera de influencia francesa. Esto significa reducir la dependencia de Nueva Caledonia del níquel y de las ayudas estatales de París. Es necesaria una acción estatal decisiva para reestructurar la poco competitiva industria metalúrgica del territorio, lastrada por el alto coste de la energía, la baja productividad y las complejas normativas. Será más difícil que enviar las tropas o prohibir TikTok. También será más duradero.

El legado de Buffett, en manos de Bill Gates

LAUREN SILVA LAUGHLIN

Warren Buffett se preocupa mucho por quién le sucederá al frente de Berkshire Hathaway. Pero ¿qué hay de la única organización destinada a recibir gran parte de sus acciones? Ha legado una gran suma a la fundación creada por Melinda Gates y su exmarido, Bill. La salida de ella de la fundación podría consolidar ese control en manos de él.

Bill atribuye a la reflexión provocada por Buffett la clave de su decisión de retirarse a los 50 años de la dirección de Microsoft. También formaba parte del consejo de Berkshire en 2006, año en que Buffett decidió conceder acciones a las iniciativas de los Gates. Melinda ha dicho que Buffett fue el responsable de ayudarla a reorientar su vida, y se mantuvo en la fundación durante su divorcio hace unos años... hasta ahora. El día 13, la fundación anunció su marcha.

No se sabe si esto cambiará la enorme donación de Buffett a la fundación. La de 2006 destinó 10 millones de sus acciones, el 67% de la propiedad del Oráculo entonces. Se supone que, cada año, el 5% de ese fondo irá a la fundación, que está más o menos obligada a gastar un valor equivalente en buenas causas. A finales de 2022, su participación en Berkshire ascendía a algo más del 1% de la empresa.

La del propio Buffett ha fluctuado. Vendió títulos, los transfirió y Berkshire hizo algunas recompras. Sobre una base de conversión, Buffett tiene en torno al 15% del capital, la mitad que en 2006. Pero la proporción de sus acciones destinadas a los Gates se ha mantenido más o menos igual, calculamos: dos tercios del bote de Buffett. Esas promesas otorgarían a la fundación una participación adicional del 10% en Berkshire. Debido a la matemática de las conversiones de acciones, su poder de voto legado sería algo menos de la mitad, lo cual aun es mucho poder.

Las comunicaciones de la fundación señalan que la donación solo se aplica durante la vida de Buffett, lo cual sugiere que siempre existe la posibilidad de un cambio en el acuerdo. Pero Buffett ha articulado hace poco una razón por la que tal estructura es buena para el holding. En la junta de 2023, en respuesta a un asistente que preguntaba sobre los activistas, hizo hincapié en que sus acciones irán a organizaciones filantrópicas, lo cual aísla a los nuevos líderes de Berkshire. Pero su legado, por ahora, descansa de forma inusual y considerable en un solo hombre.



París tiene que reducir la dependencia del territorio del níquel y de las ayudas estatales, reestructurando su metalurgia

La rentabilidad de invertir en Latinoamérica con vehículos nacionales —P4

Extra Emergentes



CAPITAL
GROUP

Fondos y Planes

LOS MÁS
RENTABLES
DEL MES

Abril

FONDOS
BNP Paribas Turkey
Equity Classic USD Cap

17,96%

PLANES
Okavango

3,84%



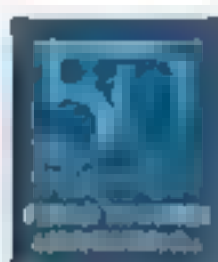
India o
México, por
delante de
China para
los inversores

GETTY IMAGES

Diferenciador
Disciplinado.
Duradero.

Nuestro enfoque de inversión
único nos ha convertido en una
de las mayores gestoras de renta
fija del mundo.

Sepa cómo podemos ayudarle a
parar a su inversión en renta fija.



PARA USO EXCLUSIVO DE INVERSORES PROFESIONALES CUALIFICADOS
Material de marketing

La inversión conlleva riesgos. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse.



CAPITAL
GROUP

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Abr. 2024	12 meses
Monetario	0,64	3,53
IIC gestión pasiva	0,29	0,13
De garantía parcial	0,27	1,72
FMM estándar VL variable	0,27	3,30
RF euro corto plazo	0,20	3,89
IIC objetivo de rentabilidad	0,15	2,98
Garantizado de rdto. fijo	-0,02	2,21
Inmobiliario	-0,03	-7,27
Garantizado de rdto. var.	-0,09	3,12
RF mixta euro	-0,26	5,91
RF euro	-0,39	3,86
Retorno absoluto	-0,42	4,91
RV mixta euro	-0,74	9,23
RF internacional	-0,79	4,42
RF mixta internacional	-0,85	5,24
Global	-1,24	6,41
RV mixta internacional	-1,35	6,85
RV euro	-1,57	11,94
RV internacional	-1,62	15,37
IIC que replica un índice	-1,68	16,47

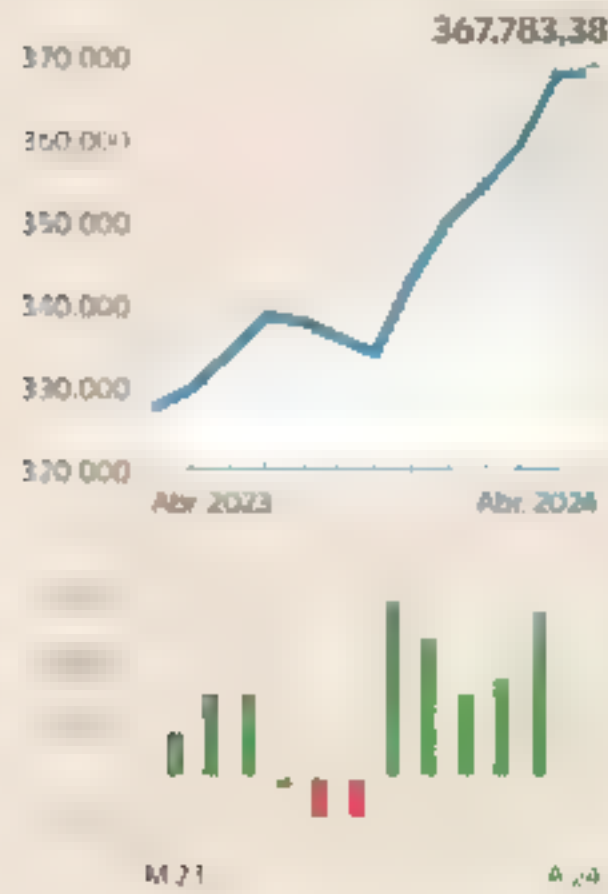
Top 10 de los mejores fondos en abril de 2024

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad				Rentab. en el mes	
En %		Grupo	Tipo		
	BNP Paribas Turkey Equity Classic USD Cap	BNP Paribas AM	RVI emerg. Europa		17,96
	ESPA Stock Istanbul VTA CZK	Erste AM	RVI emerg. Europa		17,81
	HSBC Gf Turkey Equity EC EUR	HSBC Global AM	RVI emerg. Europa		16,66
	Orinvest / ABA International Investment	Gesalcalé	RVI global		16,52
	Jupiter Gold & Silver Fund I EUR Cap	Jupiter AM (Eur.)	Materias primas		15,73
	Mutifonits Luss - Am. MSCI Turk. Ucits ETF Acc EUR	Amundi AM	RVI emerg. Europa		15,49
	Ofi Invest Energy Strategic Metals RF	Ofi Invest AM	Materias primas		11,71
	Mutifonits Luss - Am. S.E. 600 Bas. Res. Ucits ETF Acc	Amundi AM	Materias primas		11,22
	CPR Invest Global Gold Mines F EUR H Acc	CPR AM	Materias primas		10,94
	Xtrackers S&P 500 2X Inv. Daily Swap Ucits ETF 1C	DWS Invest	RVI USA		10,74
Con más captaciones				Captación	
Millones de euros		Grupo	Tipo		
	Santander PB Target 2026 3, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro		691,87
	CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Plus	CaixaBank AM	Monetario euro		617,24
	Santander Objetivo 9M Feb.-25, FI	Santander AM	RF euro corto plazo		431,78
	Sabadell Horizonte 11 2026, FI	Sabadell AM	RF euro corto plazo		305,72
	Kutxabank RF Horizonte 21, FI	Kutxabank Gest.	RF euro corto plazo		299,25
	Kutxabank Monetario Ahorro, FI	Kutxabank Gest.	Monetario euro		190,28
	CaixaBank Master RF Deuda Publica 1-3 Adv. 8y, FI	CaixaBank AM	Deuda publica euro		184,17
	Santander PB Target 2027, FI A	Santander AM	Mixto defensivo euro		168,07
	CaixaBank Monetario Rendimiento, FI Estándar	CaixaBank AM	Monetario euro		149,84
	Santander Corto Plazo, FI B	Santander AM	Monetario euro plus		139,33

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Captaciones netas

Mayo 2023	+1.372,21
Junio	+1.644,18
Julio	+611,20
Agosto	+903,93
Septiembre	+1.183,45
Octubre	+1.028,72
Noviembre	+384,32
Diciembre	+310,05
Enero 2024	+2.286,49
Febrero	+2.773,11
Marzo	+3.097,57
Abril 2024	+2.692,61

Dónde se mueve el dinero

Abril de 2024. Variación en millones de euros

RF euro corto plazo	1.228,86	
RF euro	1.227,73	
FMM estándar VL var.	1.163,30	
RF mixta euro	786,83	
FMM corto plazo VL var.	190,28	
Retorno absoluto	36,99	
De garantía parcial	-0,21	
IIC gestión pasiva	-0,99	
RV mixta euro	-2,58	
Garantizado de rdto. fijo	-4,62	
RV internacional	-18,07	
Garantizado de rdto. var.	-54,84	
RV euro	-92,07	
IIC que replica un índice	-130,89	
RV mixta internacional	-163,90	
RF internacional	-176,22	
IIC objetivo de rentab.	-239,67	
RF mixta internacional	-290,94	
Global	-766,39	

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

		% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank AM	86.829,06	23,61	-0,08
Santander AM	58.286,28	15,85	-0,03
BBVA AM	51.851,17	14,10	-0,83
Ibercaja Gest.	23.649,82	6,43	0,06
Kutxabank Gest.	21.375,65	5,81	0,01
Sabadell AM	15.436,19	4,20	1,33
Bankinter Gest.	13.646,40	3,71	0,56
Gescooperativo	8.714,44	2,37	0,95
Unigest	8.635,87	2,35	-0,95
Mutuactivos	8.183,55	2,23	1,15

Fuente: VDO5

Tribuna
¿Es China intocable?



Juan Manuel Vicente

EAFN. Asesor Smart Bolsa

Esta es la pregunta que se vienen haciendo muchos gestores y analistas respecto a la conveniencia de invertir en el mercado bursátil chino. El pesimismo es tan grande y el peso de los argumentos en contra de la tesis de inversión china tan elevado que no son pocos los que se están absteniendo de poner un solo euro en acciones del mercado que representaría la segunda economía mundial. Veamos primero esos argumentos

El principal problema de la economía china es, probablemente, que la más épica burbuja inmobiliaria y de construcción en base a muchas métricas ha explotado, y con ello ha empezado una fase de desapalancamiento que acorde a la historia de estas fases debiera durar al menos varios años. Junto con ello tenemos una enorme sobrecapacidad instalada en general en la economía que pesa sobre la productividad y la rentabilidad de las inversiones.

Otro conocido problema estructural es el rápido envejecimiento de la población al que ha llevado un largo periodo de política de natalidad de un hijo. En el sector manufacturero ha aparecido el fenómeno del onshoring en algunas economías desarrolladas y la competencia de otras economías asiáticas con menores costes. Son conocidas también las dificultades de las transiciones de una economía basada en las manufacturas a una economía más desarrollada basada en los servicios. Por último, no se podría dejar pasar el modelo político de partido unico y ausencia de democracia y su difícil convivencia con una economía y sociedad cada vez más desarrollada y formada. Ahora mismo no aparece como un problema, pero el famoso "pacto social" de libertades constreñidas a cambio de bienestar y progreso económico puede verse desafiado en algun momento.

En el otro lado de la balanza nos quedan sobre todo unas valoraciones para los principales índices bursátiles chinos en base a métricas clásicas como PER, etc. muy atractivas sobre el papel respecto a su propia historia y respecto a otros mercados bursátiles. Sin embargo, las valoraciones no tienen correlación con el comportamiento de los mercados a corto y medio plazo. Lo más positivo a corto plazo sería que ha comenzado una reactivación del ciclo manufacturero global y de los indicadores adelantados de actividad en general. Economías industriales prósperas como la china suelen ser de las primeras beneficiarias.

La conclusión sería, por tanto, que a corto plazo las Bolsas chinas (y también de otras economías emergentes asiáticas) pueden disfrutar de un tirón alcista interesante junto con el resto del mercado, pero a medio y largo plazo el desempeño relativo de este gran mercado puede seguir siendo decepcionante.

Clasificación

La rentabilidad de invertir en Latinoamérica con fondos nacionales

Esta región es la preferida entre los productos de emergentes de las entidades españolas ► Bestinver y Renta 4 consiguen el mayor retorno

VERA CASTELLÓ
MAOR.D

Fondos de renta variable española o global tiene cualquier gestora que se precie, sin embargo, encontrar estrategias más específicas en entidades españolas no siempre es posible. Eso ocurre con los productos que invierten en mercados emergentes, hoy por hoy, países hacia los que los inversores vuelven a fijar gran interés.

Según los datos que maneja el proveedor VDOS, actualmente se comercializan en nuestro país 28 fondos nacionales de renta variable de alguna categoría emergente. Y sus rentabilidades no son nada despreciables si nos fijamos en el último año, con Bestinver Latam o Renta 4 Latinoamérica rozando un 22% de ganancia y liderando la clasificación.

Ignacio Arnau, gestor de Bestinver Latam, aclara que el fondo integra la misma filosofía de inversión activa a largo plazo y basada en análisis fundamental que tienen los demás productos de Bestinver, pero enfocada en la región de América Latina, "donde existe un gran potencial en el crecimiento de las clases medias, la digitalización de sus economías y la evolución del ecosistema del consumidor en la región. Encontramos este potencial en segmentos muy diversos: comercio electrónico, salud, educación, moda, digitalización, entretenimiento, software, movilidad y fintech...".

En concreto, Arnau encuentra el mayor número de oportunidades en Brasil, "con muy buenas compañías a muy buenos precios", ya que el mercado de renta variable brasileño cotiza a niveles de valoración muy deprimidos por la falta de flujos locales a causa de las altas tasas de interés reales y también por la falta de flujos internacionales más enfocados en las altas tasas de interés en EE UU. "Pensamos que estos factores son coyunturales e irán disminuyendo a medida que se vaya culminando el proceso de normalización".

Por su parte, Alejandro Varela, gestor del Renta 4 Latinoamérica, fondo con 25 años de historia, considera que es un fondo ideal para "complementar carteras más amplias de carácter global". En su opinión, hay razones en casi to-

dos los países para ser optimistas, aunque también hay factores de riesgo. México tiene un indudable atractivo gracias al nearshoring (tendencia a trasladar servicios a países cercanos geográficamente), "pero tiene elecciones en junio y se expone a riesgos comerciales tras las presidenciales de Estados Unidos". Brasil exhibe un gran potencial, "pero se enfrenta a retos fiscales importantes". Por último, Chile y Perú cuentan con palancas de crecimiento gracias a materias primas como el cobre, "pero deben avanzar en estabilidad política. Incluso Argentina tiene todas las opciones abiertas para mejorar gracias a la agenda desreguladora de Milei. En conclusión, la región está ante un panorama muy ilusionante en términos generales".

La cuarta y quinta posición en la clasificación de los más rentables a un año encontrados dos estrategias gestionadas por Santander AM: Eurovalor Iberoamérica (15,09%) y Santander Acciones Latinoamericanas (15,07%). Además, Santander Selección RV Emergente (13,1%) se encuentra entre los 10 mejores.

"Actualmente tenemos preferencia por Latinoamérica, aunque parece que la economía continúa moderándose", comenta Tomás García-Purriños, gerente sénior de carteras de Global Multi Asset Solutions (GMAS) de Santander AM, quien cree que esta región, y en concreto México, es la principal beneficiaria de las nuevas tendencias de reglobalización, especialmente del conocido como friendshoring y nearshoring, que consiste en acercar de nuevo las cadenas de suministro".

En cuanto a Asia, "se ha visto cierta moderación en la Bolsa India después de un fuerte rally" y en China, "a pesar de un rebote táctico, justificado principalmente en el bajo posicionamiento y las bajas valoraciones, seguimos creyendo que las autoridades todavía no han tomado medidas suficientes para resolver en el medio plazo sus problemas, que podrían ser de tipo estructural".

En el caso de Mutuafondo Bolsas Emergentes, "se trata de un fondo de fondos que invierte en vehículos de otras gestoras centrados en renta variable de mercados emergentes. Por mercados, un 80% de la cartera del fondo está invertida en activos de las Bolsas asiáticas, especialmen-

Fondos emergentes nacionales más rentables

Fondo	Gestora	Rentabilidades en %	
		A 1 año	A 3 años
Bestinver Latam	Bestinver Gestión	21,99	-16,5
Renta 4 Latinoamérica	Renta 4 Gestora	21,80	56
CaixaBank Master Renta Variable Emergente	Caixabank AM	15,98	-2,02
Eurovalor Iberoamérica	Santander AM	15,09	23,35
Santander Acciones Latinoamericanas	Santander AM	15,07	23,22
Santaluía Renta Variable Emergentes	Santaluía AM	14,08	-18,34
CaixaBank Bolsa Selección Emergentes	Caixabank AM	13,69	-10,29
GVC Gaesco Emergentfond	GVC Gaesco Gestión	13,53	1,25
Santander Selección RV Emergente	Santander AM	13,10	-5,89
CaixaBank Smart Renta Variable Emergente	Caixabank AM	12,98	-5,86
Mutuafondo Bolsas Emergentes	Mutuactivos	12,74	-6,75
Bankinter Emergentes	Bankinter Gestión	12,14	-7,39
Rural Emergentes Renta Variable	Gescooperativo	12,04	-11,44
Sabadell Bolsas Emergentes	Sabadell AM	12,01	5,58
Kutxabank Bolsa Emergentes	Kutxabank Gestión	11,68	-11,7

Fondos denominados en euros y con inversión mínima inferior o igual a 6.000 €. Datos a día 9 de mayo de 2024.

Fuente: VDOS. C. CORTIÑAS - CINCO DÍAS



Billetes de diferentes países de América Latina. GETTY

En Mutuactivos consideran que el mercado chino es una gran oportunidad a largo plazo

te en mercados en desarrollo", explica Ignacio Dolz de Espejo, director de soluciones de inversión y producto de Mutuactivos.

"En Mutuactivos consideramos que el mercado chino es una gran oportunidad a largo plazo", asegura, dado que "la combinación de valoraciones atractivas, un potencial apoyo gubernamental y la perspectiva de crecimiento a largo plazo puede hacer que las acciones chinas sean una buena apuesta en una cartera bien diversificada".

Más oferta

► **Variedad.** CaixaBank dispone de varios productos centrados en emergentes, el más rentable a doce meses es CaixaBank Master Renta Variable Emergente, que avanza casi un 16% posicionándose en tercer lugar de la clasificación. Destaca de este fondo que promueve características medioambientales o sociales. En cuanto a CaixaBank Bolsa Selección Emergentes (13,69%), invierte en otros vehículos, mientras que CaixaBank Smart Renta Variable Emergente (12,98%), apuesta por compañías de cualquier nivel de capitalización.

► **Diversificación.** Sobre los mercados emergentes, en BBVA AM indican que estratégicamente encuentran valor "en el aporte diversificador que tienen para nuestros portafolios. Sin embargo, analizadas las rentabilidades esperadas ajustadas por su nivel de riesgo, no encontramos mayores diferencias frente a lo que nos pueden aportar inversiones en mercados desarrollados". La gestora cuenta con dos fondos específicos: BBVA Bolsa Emergentes y BBVA Bolsa Asia.

En portada

Los mercados emergentes aspiran a entrar de nuevo en las carteras

Los expertos coinciden en el atractivo de India, pero creen apresurado volver a posicionarse en China ► México o Brasil y otros países asiáticos, pendientes del efecto de la bajada de tipos en sus divisas

VERA CASTELLÓ
MADRID

Según el Fondo Monetario Internacional, se espera que las economías emergentes crezcan a un ritmo medio del 4% en 2024, frente a sólo el 1,4% de las avanzadas. Ese solo es uno de los datos que hacen que las gestoras internacionales estén demostrando su optimismo hacia un tipo de mercado que en los últimos años se ha comportado de manera desigual.

"Somos optimistas sobre el futuro, basándonos en que varios países latinoamericanos están relajando su política monetaria; India, Indonesia y México se benefician de impulsos económicos estructurales, un nuevo ciclo tecnológico impulsa a las empresas de Taiwán y Corea y la revisión del PIB de China mejora sus perspectivas", resume James Cook, director de inversiones en mercados emergentes globales de Federated Hermes Limited.

En opinión de Patrick McKenna, gestor del Mediolanum International Funds, la última década ha sido difícil para los emergentes, con unos resultados rezagados respecto a los mercados desarrollados, por lo que "es comprensible que muchos inversores hayan renunciado al sector, aunque bajo nuestro punto de vista, esta situación ha proporcionado un buen momento de entrada". De hecho,

McKenna considera que presentan grandes oportunidades, "no solo en cuanto a la valoración, sino, sobre todo, en base a los beneficios esperados en muchas de las empresas atractivas incluidas en el índice de referencia, el MSCI Emerging Markets".

Pero de entre todos esos mercados, los expertos consultados coinciden en dos cuestiones: tener dudas sobre China y positivismo con India, país en pleno proceso electoral del que se derivará, previsiblemente, la reelección de Narendra Modi. De hecho, Natalya Zeman, directora de inversión en Capital Group, asegura que son muy constructivos en India, país en el que la inversión extranjera directa ha aumentado de forma constante en los últimos 20 años. En concreto, en 2023 ascendió a 71.000 millones de dólares, frente a los 38.000 millones de 2010 y los 2.200 millones de 2000.

"De nuestros viajes regulares por la India, creemos que los indicios apuntan en la dirección correcta: la confianza empresarial es alta, la economía se expande a un ritmo aceptable y la innovación tecnológica está dando lugar a nuevas áreas de crecimiento", señala Zeman, que valora que este gran país democrático haya disfrutado de una relativa estabilidad política en los últimos diez años, lo que ha permitido que el desarrollo económico sea una prioridad absoluta. "Creemos que la India está preparada para un periodo de crecimiento

a largo plazo, impulsado por una expansión significativa de la inversión directa y en activos fijos", concluye.

También Mathieu Nègre, responsable de inversión de impacto en renta variable de mercados emergentes en UBP, resalta que la India ha ido ganando importancia en la economía mundial en la última década, pasando de ser la décima por PIB nominal en 2014 a superar al Reino Unido en 2024 como quinta del mundo. "Las tendencias actuales sugieren que la India mantendrá su posición como principal economía mundial de más rápido crecimiento, impulsada por la demografía, la urbanización, la mejora de las infraestructuras y el aumento sustancial del gasto del Gobierno central, lo que reforzará su atractivo como destino empresarial. Inicialmente, invertimos en sanidad y microcréditos como áreas clave para fomentar un desarrollo social sostenible y asequible", pero se han ampliado significativamente en los últimos cuatro años, con oportunidades que surgen de un grupo cada vez mayor de pequeñas y medianas empresas.

No es de la misma opinión el experto de Federated Hermes Limited al afirmar que "cuando analizamos India acción por acción y especialmente en el espacio de la pequeña y mediana capitalización, observamos un comportamiento ligeramente preocupante en términos de un exceso de optimismo y precios elevados".



En cuanto a exponerse a China, Nègre opina que "aun es pronto" y pese a que los resultados de abril han sorprendido a muchos, "después de tres años y medio de malos resultados, hará falta más que eso para invertir el actual sentimiento negativo".

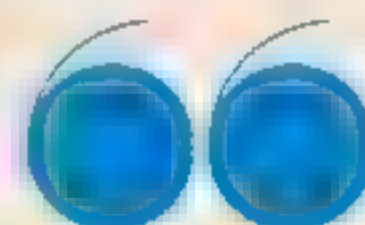
"China nunca ha desaparecido de los radares de los inversores en mercados emergentes, dado su tamaño e importancia, pero está cada vez más en el punto de mira, ya que las valoraciones están baratas y las diversas iniciativas adoptadas por las autoridades aumentan la esperanza de que, tras un largo periodo de bajo rendimiento, el mercado bursátil chino pueda seguir repuntando", admite Patrice

Lemonnier, director de renta variable emergente en Amundi. Sin embargo, cree que este mercado no está exento de riesgos. "Las entradas de inversión extranjera directa son débiles, la confianza de los hogares y del sector privado sigue siendo baja, persiste el desequilibrio entre consumo e inversión y la política de exportación de tecnología verde es arriesgada, al menos en algunos mercados desarrollados, donde la aceptación política de los productos chinos puede verse cuestionada cada vez más un problema".

Otras opciones

Para Alejandro Arévalo, director de inversiones de deuda de mercados emergentes de Jupiter AM y gestor de los fondos Global Emerging Markets Corporate Bond y Global Emerging Markets Short Duration Bond, 2024 es un año de normalización. "Es la primera vez en 20 años que la inflación en los mercados emergentes es inferior a la de los mercados desarrollados. Se debió a una combinación de bancos centrales que se adelantaron a la Fed y a que las expectativas de impago eran bastante altas el año pasado. Y eso no se materializó realmente, no sólo porque muchas de estas empresas tienen sólidos fundamentales, sino también porque pudieron acceder a los mercados internacionales".

En ese sentido, Arévalo destaca que han visto casos que se están desarrollando mucho mejor



India está preparada para un periodo de crecimiento a largo plazo

Natalya Zeman

DIRECTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL GROUP



de lo que pensaban los inversores. “India, por supuesto, pero también en países como Egipto, Vietnam, Indonesia, Chile, Brasil. Así que, mientras seas selectivo, hay valor ahí fuera”.

Por su parte, Nick Payne, director de inversiones de la estrategia global de renta variable de mercados emergentes de Jupiter AM, añade que en China, por ejemplo, “hemos optado deliberadamente por ser mucho más cautos y locales en nuestras estrategias. Queremos evitar áreas que puedan sufrir fricciones comerciales o geopolíticas, como la biotecnología, la tecnología o el hardware”.

En cuanto a Avinash Vazirani, gestor del fondo Jupiter India Se-

lect, ve las mejores oportunidades “sobre todo en sectores como la sanidad, donde vemos posibilidades de que el gasto crezca más deprisa que en la economía en general”.

Luca Paolini, estratega jefe de Pictet AM, cree que la Fed puede verse obligada a mantener sus tipos de interés hasta bien entrado el segundo semestre “y la fortaleza de su economía y del dólar nos ha llevado a rebajar tácticamente la exposición a deuda de mercados emergentes en moneda local a neutral, a pesar de su atractiva rentabilidad a vencimiento”.

Por mercados, Avo Ora, gestor del Pictet Emerging Markets, se decanta por México “es uno de los principales beneficiarios de la

relocalización de la producción a países amigos”, Indonesia “se beneficia de la diversificación de la fabricación en Asia” y Corea del Sur “se aprovecha del repunte del ciclo mundial de semiconductores”. A eso añade que la IA “ha llegado para quedarse, siendo catalizador para el sector tecnológico, principalmente en Taiwán”.

El efecto tipos y divisa

“Tras obtener una buena rentabilidad en dólares el año pasado, creemos que hay muchas posibilidades de que las acciones y los bonos de dichos mercados superen a los de las economías desarrolladas en 2024”, afirma Álvaro Antón Luna, responsable de

Abrdn para Iberia. Cree que “la historia ha demostrado que los mercados emergentes y asiáticos tienden a superar a los estadounidenses cuando la Fed recorta los tipos. Esto se debe a que, además del apoyo político, su potencial de crecimiento y beneficios es mayor, sus valoraciones son más atractivas y a que en un ciclo de recorte de tipos están expuestos a divisas con mayor carry –es decir, la rentabilidad obtenida por mantener esas divisas– en relación con el dólar estadounidense”. En cuanto a China, en opinión de este experto, “en algún momento, el pesimismo hacia China alcanzará su punto álgido, ya que sigue siendo el principal mercado de valores más barato del mundo, en comparación con la historia y en mínimos históricos en comparación con Estados Unidos”.

Para Mali Chivakul, economista especializada en mercados emergentes de J. Safra Sarasin Sustainable AM, es esencial tener en cuenta las repercusiones de que la Reserva Federal flexibilice los tipos “a finales de año” y, por lo tanto, el dólar se debilite gradualmente, ya que “las acciones de los mercados emergentes, excluyendo China, suelen obtener buenos resultados con un dólar estadounidense más débil por lo que hay margen para mejorar en los próximos meses”. Asimismo, esa situación de la divisa “y la tendencia alcista de la renta variable deberían favorecer al mercado coreano y taiwanés”, así como apoyar a países latinoamericanos como México.

Rentabilidades y otros datos a tener en cuenta

- **El retorno de Turquía.** Si observamos el retorno que han ofrecido en los últimos doce meses los fondos centrados en los mercados emergentes la primera conclusión es clara: Turquía continúa ofreciendo magníficos rendimientos, tanto que varios de estos vehículos encabezan el ranking elaborado con datos de Vdos. Es el caso de BNP Paribas Turkey Equity Classic, que avanza más del 73% en el año y un 186,47 si nos vamos a los tres años. También destaca la rentabilidad de otros fondos que invierte en empresas turcas, como el HSBC GIF Turkey Equity, cuya rentabilidad a tres años es de casi el 237% y a doce meses un 59% o ESPA Stock Istanbul (50,23%).
- **Ganar con India.** En esa misma clasificación de los fondos de emergentes que mejor rentabilidad presentan en el año encontramos también vehículos con la India como foco. Por ejemplo The Jupiter Global Fund - Jupiter India Select se coloca como el segundo producto que más gana gracias a ofrecer un 60,18 a doce meses y un 104% a tres años. Más abajo de la clasificación, encontramos Goldman Sachs India Equity (37,85% a un año), seguido de Nomura Funds Ireland - India Equity (35,45%) y FSSA Indian Subcontinent (35,04%).

- **Mercados frontera.** Ninguno de los expertos de gestoras internacionales consultados para este reportaje apuesta por los denominados mercados frontera, aquellos que se encuentran un paso detrás de los emergentes. Como mucho uno de los mayores, Vietnam. Sin embargo, entre los fondos más rentables de la categoría que nos ocupa si encontramos buenos productos por rentabilidad: es el caso de Schroder ISF Frontier Markets Equity (38,44%) y EAST Capital Global Frontier Markets (35%).
- **Compañías.** Hace 20 años, las empresas más grandes de los mercados emergentes eran dos entidades estatales: Petrobras, una petrolera brasileña, y China Mobile, de telecomunicaciones. Hoy, el panorama presenta una amplia variedad, ya que las dos empresas más grandes son las tecnológicas TSMC, de Taiwán, y Samsung, de Corea. “Junto con Intel, éstas son las únicas empresas del mundo capaces de producir los chips más complejos necesarios para impulsar la inteligencia artificial”, apunta Patrick McKenna, gestor del Mediolum International Funds.

Fondos internacionales emergentes más rentables a 1 año

Fondo	Categoría VDOOS	Rentabilidades en %	
		A 1 año	A 3 años
BNP Paribas Turkey Equity Classic	RVI emergentes Europa	73,34	186,47
The Jupiter Global Fund - Jupiter India Select	RVI Asia ex-Japón	60,18	104,35
HSBC GIF Turkey Equity	RVI emergentes Europa	58,99	236,83
ESPA Stock Istanbul	RVI emergentes Europa	50,23	148,33
ESPA Stock Europe Emerging	RVI emergentes Europa	40,60	-
Schroder ISF Frontier Markets Equity	RVI emergentes	38,44	64,72
Goldman Sachs India Equity Portfolio	RVI Asia ex-Japón	37,85	58,19
Nomura Funds Ireland - India Equity	RVI Asia ex-Japón	35,45	62,63
FSSA Indian Subcontinent	RVI Asia ex-Japón	35,04	65,57
East Capital Global Frontier Markets	RVI emergentes	34,94	37,83

Fondos denominados en euros y con inversión mínima inferior o igual a 6.000 €. Datos a día 9 de mayo de 2024.

0 10 20 30 40 50 60 70 Fuente: VDOOS C. CORTÉS / CINCO DÍAS

Pensiones

Solo Asia despierta algo el apetito ahorrador

Existen únicamente seis planes de pensiones centrados en emergentes, todos con el foco puesto en el continente

VERA CASTELLÓ
MADRID

Investir en China, Brasil o India no parece una prioridad para los ahorradores españoles. De los 163 planes de pensiones de renta variable que tiene contabilizados el proveedor de datos VDOS, solo aparecen seis productos en la categoría de Asia Emergentes, sin rastro de que haya productos de ahorro centrados en otras regiones emergentes.

La razón de que exista una oferta tan pequeña quizás esté en el desinterés de los propios clientes. “En general, la apuesta de los inversores por los mercados emergentes en este tipo de productos no tiene un peso relevante en las preferencias generales”, analiza Javier Turrado, director comercial y responsable de desarrollo de producto de Bankinter Gestión de Activos. Aún así, la entidad tiene un plan con ese foco, BK Variable Asia, “destinado a un inversor o ahorrador de largo plazo y, sobre todo, con apetito específico sobre estas geografías”, aclara.

Se trata de un producto indexado, es decir, replica la composición de principales índices bursátiles de las geografías seleccionadas. En este caso, según datos de la propia entidad, la composición de la cartera de inversión se movería según el peso en estos mercados de rápido crecimiento, con las mayores participaciones en los desarrollados como Japón (25%) o Australia (20%), seguidos de China y la India, ambos con un 18%; Corea, con el 12% y un 75% en Taiwán.

En VidaCaixa no tienen dudas de que la diversificación incrementa la expectativa de rentabilidad a largo plazo, de ahí que, “en la asignación estratégica de los planes de pensiones, se incluye la inversión en mercados emergentes tanto de renta variable como renta fija”, indica Marcos Real, director de gestión discrecional de VidaCaixa, que menciona por ejemplo el caso de su gama de planes de ciclo de vida Destino, en donde la exposición a emergentes se sitúa en el 15% del patrimonio en el horizonte de mayor plazo (CABK Destino 2060) y en el 11% en el más cercano (CABK Destino 2026). “No podemos olvidarnos del hecho de que gran parte del crecimiento global viene de la mano de los países emergentes. Por ello debemos contar con activos que participen



GETTY IMAGES

de este crecimiento, siempre diversificando por zonas geográficas y con vocación de permanencia”, reitera Real.

Además esta gestora firma otro de los pocos planes entrados en este tipo de mercados asiáticos: CABK RV Emergentes, con una cartera que se construye a través de la selección de fondos de inversión, ETF y futuros de renta variable emergente, realizando una combinación de instrumentos de gestión activa y pasiva, con el objetivo de obtener una rentabilidad a largo plazo superior al índice de referencia (MSCI Emerging Markets).

Por países, tienen una mayor exposición en la cartera China, Taiwán, India, Corea del Sur y Brasil.

Son productos destinados a un inversor de largo plazo, creen en Bankinter

Las carteras de VidaCaixa ofrecen exposición a estos mercados mediante renta variable y fija

“En los últimos años, la cartera se ha adaptado a los cambios de política monetaria de los bancos centrales y a los riesgos geopolíticos, reduciendo la exposición a empresas de menor capitalización e incrementando la exposición a sectores como tecnología, consumo discrecional y financieras”, añade el director de gestión discrecional.

De los seis planes contabilizados, cuatro de ellos están gestionados por Caser Pensiones. Caser RV Asia-Pacífico y Abanca Asia-Pacífico, que contemplan también Japón y hacen hincapié en la diversificación de activos tanto desde el punto de vista sectorial como geográfico; y Caser Premier 2021 y Caser RV Global Emergentes, que invierten, principalmente, en los países denominados BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica).

Otras gestoras no ofrecen este tipo de vehículos. Es el caso de Ibercaja Pensión, entidad que tampoco realiza inversión directa en compañías cotizadas en estos mercados. En sus carteras internacionales de renta variable juegan la temática a través de compañías globales con intereses económicos en áreas emergentes, generando allí parte de sus beneficios, y “nos gusta sobre todo la parte de Asia y la jugamos indirectamente invirtiendo en empresas con intereses en esa área”.

Las 15 primeras gestoras Millones de euros

	Millones de euros	% sobre el total
VidaCaixa	23.400,68	28,79
BBVA Pensiones	15.222,76	18,73
Santander Pensiones	10.075,84	12,40
Renta 4 Pensiones	4.365,04	5,37
Ibercaja Pensión	3.205,92	3,94
Bankinter Seguros	3.056,71	3,76
Mapfre Vida Pensiones	2.246,29	2,76
Unicorp Vida	2.049,67	2,52
RGA Rural Pensiones	1.948,39	2,40
Banqueparif Pensiones	1.799,30	2,21
Kutxabank Pensiones	1.731,82	2,13
Abanca Vida y Pens.	1.306,01	1,61
Cajamar Vida	986,01	1,21
Bestinver Pensiones	956,47	1,18
Axa Pensiones	895,31	1,10

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en abril Millones de euros



Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)

Okavango Abanca Pensiones	3,84
Cobas Global Euros Pensiones	3,33
Cobas Mixto Global Cajamar Pensiones	2,76
Azvalor Global Value Dunas Capital Pensiones	2,53
Honos Internacional Caser Pensiones	1,73
BBVA Plan Renta Variable Ibox BBVA Pensiones	1,51
Azvalor Consolidación Dunas Capital Pensiones	1,50
Santander Dividendo Santander Pensiones	1,46
CABK RV Emergentes VidaCaixa	1,31
Profit Previsión Dunas Capital Pensiones	0,88

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

La renta fija a corto atrae al partícipe

Las letras del Tesoro y los bonos soberanos siguen acaparando el interés de los inversores para el ahorro jubilación. Así, los partícipes han apostado durante el mes de abril por la renta fija a corto plazo, en la que han invertido 250 millones. Sin embargo, los planes de pensiones de renta fija mixta pierden 111 millones de euros.

La categoría de renta variable mixta ha recibido aportaciones por valor de 46 millones de euros y 7,6 millones, la de renta fija a largo plazo.

En el pódium por rentabilidad se sitúan gestoras independientes como Abante, Cobas y Dunas, con rendimientos mensuales del 3,8% al 2,5%.

Los mejores del mes

Fuente: VDOS

Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad														
Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking										
Abanca gestión de activos																													
Abanca fondoplota 11 minutos	0,26	2,77	1,84	111/131	Brp paribas china equity n cap	4,03	65,75	49,44	536/604	Ibercap objetivo 2024 f	0,29	2,77	2,43	59/63	Mutufondo dinero, f d	0,34	3,04	2,34	112/13										
Abanca garantizado rentas anuales i f	0,26	2,71	1,33	16/68	Calcabank asset management					Ibercap renta fpa 2025, f a	0,27	5,10	3,59	65/663	Fondo naranja monetaria, f	0,23			133/140										
Abanca renta fpa patrimonio, f a	-0,01	3,58	3,01	217/318	Caixabank bolsa seleccion asia, f estandar	2,34	4,95	16,73862/1036	Ibercap renta fpa 2025, f b	0,27	3,37		167/213	Mutufondo 2025, f d	0,22	2,93		107/108											
Abanca ahorro, f r	-0,01	2,59	2,34	218/318	Caixabank bolsa dividendos europa, f estandar	1,54	5,70	19,26	84/126	Ibercap renta fpa 2025, f c	0,26	2,26	2,92	3/25	Mutufondo impacto social, f f	0,21	2,61		126/130										
Abanca garantizado 2025, f	-0,01	2,15		56/68	Caixabank renta fpa dolar, f estandar	1,19	6,71	20,94	3/633	Ibercap 2024 garantizado 1, f	0,26	2,18	4,12	4/15	Mutufondo mixto internacional, f	0,19	5,91	1,61	34/130										
Abanca objetivo 2025, f	0,35	3,75		95/305	Caixabank small & mid caps europa, f estandar	1,33	10,41	3,17	5/14	Ibercap f horizonte 2025, f a	0,25	3,65		76/378	Nordea investment funds														
Abanca renta fpa 2025, f	-0,40	3,22		96/305	Caixabank bolsa seleccion emergentes, f e	1,19	10,46	17,46530/1342	Ibercap f horizonte 2025, f b	0,25	2,93		121/378	Nordea 1-chinese equity fund e-eur	6,56	7,13	4791	100/604											
Investment Asia Fondo 11 minutos	-0,43	2,42	21/164/1/2524		Caixabank bolsa seleccion emergentes, f e	1,09	15,06	4,35576/1342	Ibercap españa-italia junio 2024, f a	0,25	2,72		117/378	Nordea 2-emerging markets enhanced equit	2,00	13,72	4,48	186/1342											
Abante asesores gestion																				Ibercap españa-italia abril 2024, f a	0,25	2,72		117/378	Nordea 1-asia ex-japan equity fund e-eur				
Abante global funds - spanish opportunite	4,54	23,02	27,78	3/131	Caixabank smart renta variable emergente	1,00	1,28	6,24581/1342	Invesco asset management					Pictet asset management															
Okavango delta, f a	1,89	28,62	33,52	4/151	Caixabank smart renta variable emergente	0,68	15,35	14,33	113/281	Invesco gold & special minerals cap eur	10,32	2,28	14,80	41/432	Pictet - chinese equities fund	1,50	5,17	33,81	309/604										
Abante sector inmobiliario, f e	2,94	23,52	27,36	3/145	Caixabank renta fpa euribor 3, f	0,64	3,24	0,75	11/305	Invesco asia europe 600 optimized base r	10,29	12,55	20,71	50/432	Pictet - chinese equities fund	5,75	4,60	10,19	266/604										
Galvus, f	2,78	15,10	12,76	1/32	Caixabank renta fpa euribor 3, f	0,47	5,16	6,00	3/158	Invesco per equity & cap mkt (hedged)	5,62	12,78	56,30	299/604	Pictet - indian equities fund	2,33	31,46	44,08	161/1036										
Abante renta fpa corto plazo, f	0,34	3,64	3,92	56/713	Caixabank bonos flotantes 2025, f plus	0,36	4,36	4,34	47/662	Invesco uk equity e cap eur	5,30	10,28	45,03	3/1236	Pictet - sovereign short-term money market	1,77	7,61	22,43	100/194										
Abante renta f	0,28	4,65	0,79	16/170	Caixabank bonos flotantes 2025, f plus	0,35	1,86	6,49	49/662	Janus henderson investors					Pinco global advisors														
Abante cartera renta fpa, f	0,32	3,99	10,16	362/662	Caixa laboral gestion					Janus henderson uk equity income & growth	3,57	4,37	10,63	7/104	Pinco trends managed futures strategy e f	1,52	5,35	4,91	159/111										
Tabor f	0,54	4,12	5,70	123/170	Laboral tuba mercados emergentes, f esta	0,86	5,85	11,16613/1342	Janus henderson uk alpha asset glo	2,09	11,33	7,24	27/2187	Pinco commodity real return institutional	1,51	0,60	11,76	107/111											
Alliander global investors																				Janus henderson european absolute return f	1,27	12,19	12,17	34/171	Pinco us short-term institutional (hedged)	0,36	4,91	2,75	13/15
Alliander global funds - spanish opportunite	6,68	3,74		55/102	Laboral tuba horizonte 2025, f	0,31	3,09	1,31	1/1	Janus henderson global financial fund e e	0,30	10,05	27,87	15/128	Pinco euro short-term e-eur cap	0,37	4,29	2,31	13/138										
Alliander durant commodities al e-e	8,36	5,30		58/102	Laboral tuba horizonte 2024, f	0,29	1,45		14/105	Jpmorgan asset management					Robeco asset management														
Alliander hongkong equity fund	6,98	4,07	30,91	83/104	Laboral tuba bolsa garantizado 1, f	0,23	2,51	3,91	23/191	Jpm china & india und	7,65	14,91	50,16	32/104	Robeco chinese equities fund	6,94	4,43	46,91	189/604										
Alliander china equity fund	5,54	6,88	42,09	305/604	Laboral tuba eurobor garantizado 1, f	0,23	2,68	1,00	23/191	Jpm global natural resources d (acc) und	4,66	9,79	42,53	302/102	Robeco next digital billion d eur	5,35	14,32		5/101										
Amundi asset management																				Jpm greater china d (acc) eur	4,58	6,03	39,30	468/604	Robeco indian equities fund	3,16	31,33	70,71	101/1036
Amundi us - grandis institutional ucits	15,49	44,71	16,82	16/14	Laboral tuba eurobor garantizado 2, f	0,22	2,32	1,41	24/191	Jpmorgan eds (indian) cap - china a res	4,25	8,94		10/120	Robeco qd emerging markets active equities	2,66	25,71	70,91	107/102										
Mutufondo us - amundi euro europe 600b	11,22	14,49	30,07	34/102	Colas commodities, f d	3,00	25,55	64,52	4/152	Mapfre asset management					Sabadell asset management														
Mutufondo us - amundi bloomberg equalwe	8,43	8,75	50,52	57/102	Colas ibera, f d	6,32	22,64	39,05	4/131	Mapfre renta fpa 2025, f	0,77	9,04	16,15	167/142	Sabadell bolsa emergentes, f base	0,11	8,56	0,43	188/142										
Mutufondo us - amundi us - china ucits	6,14	3,02	36,22	10/104	Colas seleccion, f e	3,21	18,42	47,22	11/104	Mapfre fondoactivo plus, f r	0,11	2,52	0,75	23/145	Sabadell horizonte 2026, f base	0,31	6,44	2,10	43/165										
Asa investment managers																				Fondmapfre garantia 1, f	0,40	3,78		37/151	Sabadell bonos flotantes eur - f base	0,29	3,77	3,52	60/1140
Asa world fundsk equity e cap eur	1,04	6,15	7,20	110/126	Colas asset management					Fondo europeo garantizado 2026, f, f	0,41	5,18	5,51	41/151	Sabadell garantia extra 26, f	0,27	2,31	3,15	16/168										
Asa world fundsk global inferior bonds ind	0,79	1,19	20,54	27/163	Credit Suisse bolsa, f b	0,74	16,59	25,24	53/111	Fondmapfre renta factor, f r	0,95	10,67	10,79	31/111	Sabadell garantia extra 32, f	0,27	2,31	3,15	16/168										
Asa world fundsk italy equity e cap eur	0,26	12,88	12,78	55/153	Cs hybrid and subordinated debt, f	0,27	11,38	5,36	10/114	Fondmapfre renta bolsa, f r	0,96	2,62	1,58	106/118	Sabadell garantia extra 35, f	0,27	2,53	6,50	15/161										
Asa in global emerging markets equity que	0,21	14,25	17,54	161/1342	Cs renta fpa 0-5, f b	0,48	7,35	6,17862/104	Mapfre renta fpa 2025, f a	0,39			30/128	Sabadell garantia extra 38, f	0,27	2,64		99/128											
Avalor asset management																				Fondmapfre garantia 2, f	0,41	4,75	1,01	42/151	Santacruz renta fpa 2024, f b	0,27	2,64		99/128
Avalor renta, f	2,13	14,42	44,51	22/111	Cs premium moderado, f b	1,13	5,61	0,17	173/158	March asset management					Santacruz asset management														
Avalor internacional, f	1,85	10,31	91,54	116/149	Cs premium equilibrado, f b	1,32	9,07	0,54	236/158	March global equity, f a	0,87	6,13	18,75	26/1002	Santacruz renta variable emergentes, f b	1,34	12,58	16,24	109/1342										
Avalor blue chips, f	0,93	8,80	65,24	139/149	Dres Investment					March renta fpa 2025, f a	0,39			30/128	Santacruz españa, f b	0,75	16,74	18,64	5/111										
Avalor managers, f	0,13	19,40	43,46	64/149	Xtrackers sdp 500 2x inverse daily swap uc	10,74	22,42	29,16	1/1002	March renta fpa corto plazo, f a	0,20	3,38	2,12	20/121	Santacruz banco acciones, f b	0,49	6,81	16,55	5/111										
Avalor capital, f	2,10	0,79	5,62	49/150	Xtrackers fte china 50 ucis et f c	8,97	2,33	31,52	16/104	March renta fpa 2025, f b	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f b	0,27	2,64		99/128										
Bankinter gestion de activos																				March renta fpa 2025, f c	0,17			158/171	Santacruz renta fpa dinamica, f b	0,02	4,03	5,41	120/161
Bankinter europeo inverso, f	1,01	10,35	30,10	3/128	Ow invest gold and precious metals equit	8,94	1,82	1,78	68/102	Fondmapfre garantia 3, f	0,41	4,75	1,01	42/151	Santacruz retorno absoluto, f b	0,03	2,82	1,12	43/167										
Bankinter emergentes, f r	1,16	18,90	107,94	134/142	Brackens fte china 50 ucis et f c	8,97	2,33	31,52	16/104	Mediobanca gestion					Santander asset management														
Bankinter eurobor renta fpa garantizado	0,51	3,33	2,13	1/188	Ow invest gold and precious metals equit	8,94	1,82	1,78	68/102	Mediobanca renta fpa 2025, f a	0,39			30/128	Santander seleccion v emergente, f	2,29	12,95	12,81	103/1342										
Bankinter eurobor renta fpa garantizado, f	0,49	3,23	2,07	2/188	Brackens mci china ucis et f c	7,54	5,32	31,68	36/104	Mediobanca renta fpa 2025, f b	0,20	3,38	2,12	20/121	Santander small caps europa, f a	1,85	24,32	19,93	2/114										
Bankinter renta seleccion garantizado, f	0,31	3,50	0,40	5/188	Brackens mci china ucis et f c	7,54	5,32	31,68	36/104	Mediobanca renta fpa 2025, f c	0,17	2,60	2,13	122/140	Santander seleccion v asia, f	1,76	5,41	14,12	543/1036										
Bankinter renta europa 2024 garantizado	0,31	3,32	0,72	4/188	FI Investments International					Mediobanca renta fpa 2025, f d	0,17	2,60	2,13	122/140	Santander dividendos europa, f a	1,80	12,95	12,81	103/1342										
Bankinter horizonte 2024, f a	0,31	3,49	0,87	65/176	Fidelity funds 2 - transition materials a	8,03			70/142	Mediobanca renta fpa 2025, f e	0,17	2,60	2,13	122/140	Santander acciones españolas, f a	0,89	15,66	26,95	44/151										
Bankinter deuda publica 2024, f	0,30	2,92		11/305	Fidelity funds china focus a-act und	1,01	5,45	3,78	10/104	Mediobanca renta fpa 2025, f f	0,17	2,60	2,13	122/140	Eurovalor ahorro rentas, f	0,40	3,78	4,38	9/305										
Bankinter capital 4, f	0,28	3,38	3,27	182/171	Fidelity funds china innovation act eur	5,12	2,44	4,16	4/132	Mediobanca renta fpa 2025, f g	0,17	2,60	2,13	122/140	Santander renta fpa dinamica, f b	0,02	4,03	5,41	120/161										
Bankinter ibérica europa 2022, f	0,28	3,49	5,52	62/161	Finco					Mediobanca renta fpa 2025, f h	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa dinamica, f b	0,02	4,03	5,41	120/161										
Bankinter capital 3, f	0,27	3,12	2,55	186/171	Finco investment office / gention program	0,32	6,39		10/570	Mediobanca renta fpa 2025, f i	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz retorno absoluto, f b	0,03	2,82	1,12	43/167										
Bankinter renta consolidacion garantizado	0,27	2,64	2,20	14/161	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f j	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f b	0,27	2,64		99/128										
Eina asset management																				Mediobanca renta fpa 2025, f k	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f c	0,27	2,64		99/128
Eina bolsa asint, f	2,10	6,08	14,20	105/1036	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f l	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f d	0,27	2,64		99/128										
Eina bolsa plus dividendo europa, f	1,61	10,29	22,71	79/126	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f m	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f e	0,27	2,64		99/128										
Eina bolsa plus, f	1,59	14,13	15,35	24/123	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f n	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f f	0,27	2,64		99/128										
Eina bolsa, f	1,53	16,38	24,18	25/123	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f o	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f g	0,27	2,64		99/128										
Eina bonos dolar corto plazo, f	141	254	2047	10/161	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f p	0,17	2,60	2,13	122/140	Santacruz renta fpa 2024, f h	0,27	2,64		99/128										
Eina bolsa emergentes mci, f	1,25	10,65	14,64	114/1342	Finco renta base, f	0,32	3,56	3,55	1/1013	Mediobanca renta fpa 2025, f q	0,17	2,60	2,13																

Los planes y sus rentabilidades

Fuente: VDOS

Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad					Rentabilidad				
Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Abril	1 año	3 años	Ranking
Abanca vida y pensiones																			
Abanca renta fija corto plazo	0,00	3,31	0,43	40,46	Ibva plan consolidación IS	1,44	5,99	4,38	20,81	Loreto mutualidad de previsión social					ifl proyecto santander sostenible 2025	1,05	5,91	4,08	95,81
Abanca renta fija media conservador	0,48	3,75	1,80	33,71	Ibva plan motorización europea I	1,61	11,67	16,00	22,07	Loreto opoma	-0,25	3,87	4,37	25,81	Santander universidades renta variable mix	1,26	10,54	5,17	23,40
Abanca renta fija flexible	-0,61	2,05	4,52	19,41	Ibva plan emprendedor y colectivo iv	1,44	20,88	23,95	27,79	Mapfre vida pensiones					Maproyecto santander sostenible 2030	1,29	10,36	1,62	104,81
Abanca jubilo garantizado 2038	0,70	3,09		41,54	Ibva plan multiactivo decedido	1,70	12,82	10,91	48,71	Mapfre renta	0,08	2,49	0,91	20,81	Maproyecto santander sostenible 2035	1,46	11,00	6,87	109,81
Abanca i mixta personal	-0,72	4,81	2,43	49,81	Ibva plan motorización europea 25	-1,74	1,63	5,24	34,07	Mapfre puente garantizado iv	-0,86			42,54	Mibolm santander decedido	-1,48	9,43	4,05	33,71
Abanca renta fija mixta moderado	-0,74	4,48	1,45	54,71	Ibva plan motorización europea 25 b	-1,80	6,74	4,12	25,27	Mapfre mixto	-1,06	4,30	1,17	92,81	Maproyecto santander sostenible 2040	-1,54	14,74	9,85	19,61
Abanca jubilo garantizado 2029	-0,77			43,54	Ibva plan sostenible europeo de ir	-1,85	2,50	3,35	40,41	Mapfre puente garantizado II	-1,71			18,27	Maproyecto santander sostenible smart	-1,58	15,39	7,12	9,24
Abanca jubilo garantizado	0,85	1,65	12,81	46,54	Ibva protección 2035	-1,90	4,70	20,00	26,27	Mapfre puente garantizado I	-1,34	4,49		20,27	Santander investplus renta variable mixta i	1,61	10,40	16,08	14,71
Abanca jubilo garantizado 2029 i	-0,91			49,54	Ibva plan megares ilon	2,01	7,17	7,79	46,79	Mapfre capital responsable	1,44	4,02	0,99	138,81	Santander sostenibles global	1,80	21,53	28,25	28,79
Abanca renta variable mixta decedido	-1,16	6,55	6,79	22,02	Ibva plan renta fija internacional flexi	2,70	3,84	6,03	26,28	Mapfre jubilación activa	1,57	7,94	6,40	12,83	Santander asign renta variable europea	2,48	11,09	13,43	16,22
Abanca renta variable mixta dinámico	-1,41	7,91	10,77	11,71	Ibva plan telecomunicaciones	-3,01	21,54	16,85	70,79	Mapfre puente garantizado	1,67	7,42	3,38	23,27	Openbank renta variable europea	2,48	11,08	13,40	20,22
Abanca renta variable	-1,65	10,79	23,25	10,24	Ibva plan global desarrollo sostenible ir	3,25	6,03	11,43	72,79	Mapfre crecimiento	1,66	6,30	1,30	29,31	Santander asign noroccidental	2,81	25,56	30,27	10,16
Aizawa pensiones																			
Aizawa variable	-1,29	10,20	11,50	27,71	Ibva plan renta desarrollo sostenible ir	4,46	16,23	26,45	16,76	Mapfre Europa	2,50	8,81	16,54	27,22	Santander future wealth	-3,07	10,35	2,87	71,79
Aizawa bolsa	-2,18	14,17	21,58	59,79	Bestinver pensiones					March gestion de pensiones					Unicorp vida				
Allianz, compañía de seguros y reaseguros																			
Allianz pensiones conservador	0,67	6,89	2,90	27,57	Bestinver plan renta	0,51	9,65	-1,31	35,81	Plan pension conciente	0,09	2,76	-2,04	35,46	Unipol renta variable española	0,75	16,81	20,80	5,10
Allianz vida	-1,17	12,71	8,64	16,41	Bestinver plan pensiones	-0,25	2,51	1,71	56,81	March pensiones 10/20	-0,69	2,96	-0,25	22,57	Castalia renta mixta fija	0,07	3,20	1,21	13,46
Allianz pensiones moderado	-1,20	11,18	9,13	24,41	Bestinver plan mixto	-1,10	16,52	9,20	29,71	March pensiones 10/25	0,82	5,08	9,71	13,71	Unipol renta fija corto plazo	0,16	3,41	1,10	26,46
Allianz gestion mixta	-1,64	16,73		52,71	Bestinver global	-1,22	20,26	14,62	15,79	March acciones	-1,01	6,34	21,20	14,79	Libertbank tranquilidad	0,16	3,33	0,85	27,46
Allianz pensiones global	-1,94	16,30	21,89	62,71	Caja Invernadero vida					Mediobanca pensiones					Typhie Libertbank 2025	-0,05	1,00	-0,37	18,81
Argus pensiones																			
Argus banca plan monetario	0,02	5,35	-0,84	42,46	Ci eurobond 100	-0,66	4,44	-4,41	21,41	Mediobanca activos monetales	0,71	4,16	1,08	6,46	Unipol pensiones 2025	-0,16	1,14	6,29	14,54
Argus banca plan activo 2027	0,48	2,66	1,18	71,57	Plan de pensiones de burgeneros	-1,51	4,62	-7,62	52,57	Mediobanca renta fija mixta	-0,63	5,78	-2,70	79,81	Unipol congo 2030	-0,80	4,84	-1,61	26,57
Argus banca plan inversión	0,63	6,46	-0,40	20,28	Ci global sustainability ir	-1,52	4,16	-2,90	10,81	Mediobanca renta variable	2,18	19,25	25,69	51,79	Libertbank estabilidad	-0,86	3,56	-2,31	33,41
Argus banca plan prudente	-0,67	7,16	1,18	20,57	Ci climatic sustainability ir	-1,89	5,07	0,76	47,41	Mediobanca partners					Unipol renta fija largo plazo	-0,17	3,16	-4,71	33,41
Argus banca renta global	-0,96	10,05	-0,52	71,57	Ci multigestion ir	-1,40	8,72	0,56	73,79	Valor confianza	-0,55	2,64	-1,11	36,81	Castalia mixta	-1,21	6,26	1,74	44,57
Argus banca plan perfil de riesgo 50	-1,67	10,96	5,26	46,71	Ci eurobond nr 75	4,42	9,35	4,88	70,71	Valor solidez	0,71	4,74	-1,11	48,81	Libertbank equilibrio	-1,23	6,87	5,53	44,57
Argus banca plan perfil de riesgo 70	-1,99	14,17	19,90	38,74	Caja Laboral de pensiones					Valor crecimiento	-0,92	8,16	6,53	3,32	Unipol renta fija mixta 15	-1,29	4,04	-0,68	47,57
Axa pensiones																			
Axa monetario	0,08	3,08	0,63	3,19	Capibol 2040	0,00	10,17	7,96	5,55	Tenax cartera equilibrada responsable	-1,58	10,35	3,19	33,43	Unipol renta fija mixta 30	-1,35	5,54	2,10	53,57
Axa renta fija	-0,76	2,68	5,85	25,43	Capibol variable	0,00	12,17	0,11	2,11	Valor ambicio	1,68	13,13	20,49	11,04	Libertbank dinámico	-1,62	10,08	19,34	43,71
Axa moderado	0,98	3,74	2,22	10,81	Capibol 2030	0,00	11,84	1,89	4,55	Tenax cartera crecimiento responsable	-3,07	18,11	18,49	69,71	Unipol congo 2038	-1,64	8,06	2,01	44,71
Axa equilibrio	-1,38	8,33	9,98	34,41	Capibol mixto	0,00	1,41	1,53	3,71	Merchant					Ahorro pensiones	1,14	8,37	8,42	37,41
Axa audax europea	-2,35	15,38	29,17	18,32	Capibol clásico	0,00	4,98	-0,18	12,71	Merchant renta fija flexible	-0,54	10,03	4,58	16,41	Unipol renta variable mixta 50	-1,63	7,94	4,94	16,41
Axa audax global	-2,43	15,83	16,30	60,79	Capibol monetario	0,00	2,87	1,52	9,19	Merchant mixto	-0,55	3,25	1,01	13,57	Unipol renta variable mixta 70	-2,02	9,26	10,09	63,71
Bankinter seguros de vida																			
Bankinter vida	0,17	10,08	1,78	4,16	Cajamar dinero	0,02	2,42	-1,72	10,46	Majestor integrado global	-2,02	10,83	24,62	47,79	Unipol congo 2046	-2,10	10,06	6,24	64,71
Bankinter inversión monetario	0,17	2,24	0,63	4,16	Cajamar renta variable	0,02	16,30	25,83	8,79	Majestor integrado sfp 500	2,43	21,66	19,10	8,16	Unipol renta variable global	-2,10	13,86	8,91	18,74
Bankinter inversión	0,00	2,13	0,27	5,07	Cajamar mixto	-0,44	10,88	10,74	5,71	Merchant global	-4,29	2,90	5,46	55,55	Libertbank oportunidad	-4,67	1,74	18,14	21,24
Bankinter renta fija corto plazo	0,00	2,19	-1,09	49,46	Cajamar gestión futuro 2030	-0,60	10,17	9,33	14,55	Mutuaactivos pensiones					Unipol renta variable europea	-4,71	5,78	6,49	22,02
Bankinter saldo	-0,30	2,05	-0,05	19,54	Cajamar renta fija	-0,63	3,39	5,64	20,41	Fondomutua bolsonumpo	-0,22	4,41	7,42	3,79	Unión del duero				
Bankinter premium defensivo	-0,51	3,24	1,83	10,57	Cajamar gestión futuro 2040	-0,69	7,28	2,04	16,55	Securipensiones	-0,57	3,16	1,59	17,57	Duero tranquilidad	0,16	3,25	0,86	26,46
Bankinter variable española	-0,52	1,78	2,14	6,71	Cajamar gestión futuro 2050	-0,76	4,87	4,71	17,55	Securirenta fija	-0,57	3,10	1,66	16,57	Duero estabilidad	-0,84	4,11	4,00	29,41
Bankinter variable europea	-0,68	0,51	8,38	5,02	Caser pensiones					Fondomutua	-0,77	3,67	0,08	12,20	Duero estabilidad s	-0,87	3,74	-4,75	14,41
Bankinter internacional	-0,77	2,24	16,80	13,79	Horos internacional	1,71	1,06	47,39	3,79	Fondomutua conservador	-0,79	5,01	-0,95	16,20	Duero i	-1,09	4,49	-2,55	30,57
Bankinter renta fija largo plazo	-0,80	3,09	-4,67	23,41	Tendos renta fija mixta	-0,76	3,77	3,34	62,81	Fondomutua flexibilidad rfm gp	1,17	8,76	6,76	25,71	Duero equilibrio	-1,11	4,82	1,46	40,57
Bankinter premium conservador	-0,82	4,31	-2,67	29,57	La pensión	-0,77	5,36	1,86	62,81	Fondomutua moderado	1,27	7,82	4,91	26,71	Duero	-1,11	3,86	5,60	16,57
Bankinter mixto 75 bolsa	-0,87	6,16	9,11	7,71	Caser i mixto 30	-0,77	5,36	1,87	65,71	Fondomutua renta variable internacional	1,95	20,63	21,71	33,79	Duero inversión	-1,58	8,17	3,33	37,71
Bankinter mercado europeo 2025	-0,96	4,10	2,11	13,27	Caser magallanes	-1,05	14,28	18,06	16,22	Edm pensiones renta variable	4,01	20,26	25,78	77,79	Duero acción global	-1,66	10,40	21,56	75,79
Bankinter premium moderado	-1,10	6,82	5,86	19,41	Magallanes acciones europeas	-1,10	15,20	40,39	11,22	Nationale nederlandse vida					Duero acción europea	-4,72	5,90		